

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



**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, организирани от БФБ-София..... | 9  |
| 4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала.....                                    | 10 |
| 5. Пазарна капитализация на Бурсата.....                                                           | 13 |
| 6. Свободен обем (free float) на търгуваните на БФБ-София емисии акции.....                        | 16 |
| 7. Индекси на БФБ-София.....                                                                       | 17 |
| 8. Надзор.....                                                                                     | 18 |
| 9. Приватизация през Бурсата.....                                                                  | 19 |
| 9.1. Централизиран публичен търг.....                                                              | 19 |
| 9.2. Неприсъствени публични търгове.....                                                           | 19 |
| 10. Сравнителен анализ на БФБ-София с борсите от Югоизточна Европа.....                            | 21 |
| 11. Нормативна уредба.....                                                                         | 23 |
| 12. Изпълнение на Програмата за развитие на Бурсата.....                                           | 24 |
| 12.1. Антикризисни мерки.....                                                                      | 24 |
| 12.2. Търговска система Xetra.....                                                                 | 25 |
| 12.3. Система COBOS.....                                                                           | 26 |
| 12.4. Привличане на емитенти.....                                                                  | 26 |
| 12.5. Въвеждане на нови финансови инструменти.....                                                 | 27 |
| 12.6. Привличане на повече чуждестранни инвеститори и членове.....                                 | 27 |
| 12.7. Развитие на информационните услуги.....                                                      | 28 |
| 12.8. Популяризация на БФБ-София.....                                                              | 29 |
| 12.9. Внедряване на Система за управление на база ISO 9001:2008 и ISO 27001:2005.....              | 30 |
| 13. Международна дейност и външни отношения.....                                                   | 31 |
| 14. Акционерна структура на БФБ-София.....                                                         | 33 |
| 15. Членове на БФБ-София.....                                                                      | 34 |
| 16. Финансово състояние на БФБ-София.....                                                          | 36 |
| 17. Основни направления в дейността на Бурсата през втората половина на 2009г.....                 | 40 |

## 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 постиженията на Борсата през първото шестмесечие на 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, както и изпълнението на приоритетите, залегнали в приетата Обща стратегия за развитие на БФБ-София за периода 2008-2010г, както и на разработената програма за прилагането ѝ, включваща детайлни предложения по всяка от дефинираните основни стратегически цели. Направено е и кратко сравнение на българския капиталов пазар с борсите от Югоизточна Европа.

## 2. Данни за търговията на БФБ-София

### 2.1. Обем, оборот, брой сделки

Търговията на Борсата през първото шестмесечие на 2009г. премина под знака на продължаващата световна финансова и 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 926 млн. лв. (виж Таблица 1) е съпоставим с резултатите от първата половина на 2004г, а спадът спрямо първото шестмесечие на 2008г. е с 44%. Най-големи са намаленията в оборота на Официален пазар на акции, сегмент "А" и Неофициален пазар на акции, сегмент "А" – съответно с 90% и 83%. Ликвидността остава изключително ниска през целия период, като той премина при слаба активност от страна на чуждестранните и местните институционални инвеститори.

Оборотът на пазарите на облигации е в размер на 83 млн. лв, като отчетеното намаление от 38% е по-ниско от общото понижение на оборота на Борсата. Относителният дял на този сегмент в общия оборот се покачи леко спрямо първото шестмесечие на 2008г. – от 8.04% на 8.95%.

Средномесечният оборот на Борсата е в размер на 154 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 първото шестмесечие на 2009г. е в размер на 7.8 млн. лв. при 118 борсови сесии, в сравнение с 13.33 млн. лв. при 125 борсови сесии. С най-голяма тежест в дневната търговия са сделките извън регулиран пазар - 46.80% от среднодневния оборот, следват Официален пазар на акции – 21.08% и Неофициален пазар на акции - 12.36%.

Броят на сключените сделки през първото шестмесечие на 2009г. отчете спад от 58% (виж Таблица 2) спрямо съпоставимия период на 2008г. Намалението на база обем лотове бе доста по-ниско – с 15.60% (виж Таблица 3), като причината беше в по-големия брой ценни книжа, прехвърлени на пазарите на права, на колективни инвестиционни схеми, както и на Неофициален пазар на акции сегмент "Б", през първите шест месеца на 2009г.

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 и приетия нов Правилник за дейността на БФБ-София през 2008г, са изменени част от пазарните сегменти, т.е. обороти, брой сделки и обем лотове са отразени в съответните нови сегменти.



(Таблица 1)

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

| Пазар                                                           | Оборот (лв)            |                        |                |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                 | Първо полугодие 2009г. | Първо полугодие 2008г. | Промяна (%)    |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "А"                          | 107 527 096            | 617 821 407            | -82.60%        |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "В"                          | 7 017 283              | 16 802 160             | -58.24%        |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>1</sup>                      | -                      | 2 236 837              | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                  | 81 623 844             | 129 448 457            | -36.94%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                               | 8 413 323              | 85 793 068             | -90.19%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                               | 186 920 923            | 375 338 670            | -50.20%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>2</sup>             | -                      | 2 952 634              | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>3</sup>                       | 1 315 084              | 894 207                | 47.07%         |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>4</sup> | 75 277 124             | 27 931 129             | 169.51%        |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>5</sup>            | 17 385 301             | 85 771                 | 20169.37%      |
| Пазар на компенсаторни инструменти                              | 6 731 113              | 9 538 436              | -29.43%        |
| Пазар на права <sup>6</sup>                                     | 746 152                | 119                    | 628080.03%     |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>7</sup>                         | -                      | 1 614 813              | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                         | <b>492 957 243</b>     | <b>1 270 457 707</b>   | <b>-61.20%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>8</sup>                     | 433 708 795            | 386 652 061            | 12.17%         |
| <b>Общо търговия</b>                                            | <b>926 666 038</b>     | <b>1 657 109 769</b>   | <b>-44.08%</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 на 16 юни 2008г.<sup>8</sup> Данните преди 16 юни 2008г включват Блокови и други договорени сделки

(Таблица 2)

**Структура на търговията по пазари (брой сделки)**

| Пазар                                                            | Сделки                 |                        |                |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                  | Първо полугодие 2009г. | Първо полугодие 2008г. | Промяна (%)    |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "А"                           | 36 403                 | 142 061                | -74.38%        |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "В"                           | 1 400                  | 8 063                  | -82.64%        |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>9</sup>                       | -                      | 565                    | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                   | 580                    | 585                    | -0.85%         |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                                | 5 369                  | 14 116                 | -61.97%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                                | 44 825                 | 61 618                 | -27.25%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>10</sup>             | -                      | 26                     | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>11</sup>                       | 1                      | 14                     | -92.86%        |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>12</sup> | 3 870                  | 279                    | 1287.10%       |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>13</sup>            | 66                     | 29                     | 127.59%        |
| Пазар на компенсаторни инструменти                               | 2 003                  | 2 831                  | -29.25%        |
| Пазар на права <sup>14</sup>                                     | 2 043                  | 8                      | 25437.50%      |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>15</sup>                         | -                      | 32                     | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                          | <b>96 560</b>          | <b>230 227</b>         | <b>-58.06%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>16</sup>                     | 1 823                  | 6 217                  | -70.68%        |
| <b>Общо търговия</b>                                             | <b>98 383</b>          | <b>236 444</b>         | <b>-58.39%</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 на 16 юни 2008г.

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

(Таблица 3)

Структура на търговията по пазари (обем)

| Пазар                                                            | Обем (лотове)          |                        |                |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|                                                                  | Първо полугодие 2009г. | Първо полугодие 2008г. | Промяна (%)    |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "А"                           | 35 383 129             | 88 505 938             | -60.02%        |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "В"                           | 4 076 414              | 2 520 861              | 61.71%         |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>17</sup>                      | -                      | 20 492 440             | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                   | 42 001                 | 77 139                 | -45.55%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                                | 5 534 759              | 10 616 209             | -47.87%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                                | 29 053 180             | 45 713 910             | -36.45%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>18</sup>             | -                      | 3 207                  | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>19</sup>                       | 1 220                  | 885                    | 37.85%         |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>20</sup> | 36 769 459             | 9 138 993              | 302.34%        |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>21</sup>            | 20 273 528             | 70 597                 | 28617.27%      |
| Пазар на компенсаторни инструменти                               | 22 617 448             | 22 564 946             | 0.23%          |
| Пазар на права <sup>22</sup>                                     | 23 487 321             | 71 230                 | 32873.92%      |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>23</sup>                         | -                      | 1 050 000              | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                          | <b>177 238 459</b>     | <b>200 826 355</b>     | <b>-11.75%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>24</sup>                     | 85 340 348             | 110 273 203            | -22.61%        |
| <b>Общо търговия</b>                                             | <b>262 578 807</b>     | <b>311 099 558</b>     | <b>-15.60%</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 на 16 юни 2008г.

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

## 2.2. Отраслова структура на търговията

През първата половина на 2009г. на пазара на акции най-активна беше търговията при дружествата от сектор “Финансово посредничество” с оборот от над 265 млн. лв и повече от 30 000 сделки (виж Таблица 4), като в сегмента влизат банковите институции, застрахователните дружества, дружествата със специална инвестиционна цел и по-голяма част от холдинговите дружества.

В сравнение с първото шестмесечие на 2008г. се наблюдава увеличение на тежестта на сектора по отношение на сключените сделки и реализирания оборот. От една страна това се дължи на допълнителната концентрация на търговията в този обичайно по-високо ликвиден сектор (в т.ч. прехвърлянето на 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД в края на март 2009г), а от друга на допълнителното свиване на ликвидността в останалите сектори вследствие на глобалната финансова криза.

На второ място по активност беше сектор “Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството” с оборот от 30 млн. лв. за периода. Търговията с акциите на Химимпорт АД и Петрол АД, които са основните дружества в този сегмент, даде над 65% от оборота на сектора.

Сектор “Транспорт, складиране и съобщения” бе на трето място по оборот през периода, като това се дължи на прехвърлянето на 99.99% от капитала на летищния оператор Интерскай АД през месец април 2009г.

(Таблица 4)

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

| Отрасъл                                                                                                        | Брой сделки | Обем (лотове) | Оборот (лв) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|
| 1 Финансово посредничество                                                                                     | 30 426      | 61 356 538    | 266 972 324 |
| 2 Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството | 14 509      | 11 192 165    | 30 349 588  |
| 3 Транспорт, складиране и съобщения                                                                            | 352         | 9 038 264     | 23 818 166  |
| 4 Производство на химични вещества, продукти и влакна                                                          | 7 110       | 7 268 348     | 15 959 350  |
| 5 Строителство                                                                                                 | 9 989       | 1 734 909     | 7 375 679   |
| 6 Селско, ловно и горско стопанство                                                                            | 3 662       | 9 052 385     | 5 859 381   |
| 7 Производство на електро-, оптично и друго оборудване                                                         | 4 129       | 1 723 799     | 5 854 587   |
| 8 Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги                                              | 7 202       | 4 420 831     | 5 776 931   |
| 9 Производство на превозни средства                                                                            | 569         | 55 993        | 5 252 615   |
| 10 Хотели и ресторанти                                                                                         | 1 706       | 382 988       | 4 507 009   |



### 3. Емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София

Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, достигна 562 към 30 юни 2009г. (Виж Таблица 5), като увеличението спрямо края на месец юни миналата година бе с 20 емисии. Ръстът се дължи в голяма степен на дружествата, регистрирани за търговия след осъществени вторични и първични публични предлагания през последните 12 месеца, както и на новорегистрираните дялове на договорни фондове. Броят на допуснатите до търговия облигационни емисии продължи за нараства, като достигна 94 към края на юни 2009г (спрямо 88 към края на юни 2008г).

(Таблица 5)

#### Допуснати до търговия емисии финансови инструменти към 30 Юни 2009г.

| Пазар                                              | 30.06.2009г. | 30.06.2008г. |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Неофициален Пазар на акции сегмент "А"             | 151          | 139          |
| Неофициален Пазар на акции сегмент "В"             | 162          | 178          |
| Неофициален Пазар на акции, общо                   | 313          | 317          |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                  | 4            | 4            |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                  | 18           | 15           |
| Официален Пазар Акции, общо                        | 22           | 19           |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел | 67           | 57           |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми            | 63           | 56           |
| Пазар на права                                     | 0            | 2            |
| Неофициален Пазар на облигации                     | 92           | 86           |
| Официален Пазар на облигации                       | 2            | 2            |
| Пазар на компенсаторни инструменти                 | 3            | 3            |
| Общо                                               | 562          | 542          |



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

През първото шестмесечие на настоящата година до търговия на Бorsата бяха допуснати 19 нови емисии финансови инструменти (виж Таблица 6) в сравнение с 47 нови емисии през същия период на миналата 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 Borsата. През периода липсваха борсови дебюти на дружества със специална инвестиционна цел, което бе в резултат на намаления инвестиционен интерес към секторите строителство и недвижими имоти, които са и сред най-силно засегнатите от кризата.

Сериозен спад бе отчетен и при новорегистрираните договорни фондове – само 3 фонда дебютираха през периода спрямо 10 през първото шестмесечие на 2008г. Неблагоприятните пазарни условия се отразиха и на броя на регистрираните увеличения на капитал с права - 7 през първите шест месеца на 2009г. спрямо 10 през същия период на 2008г.

Единствено броят на новите емисии облигации се запази относително постоянен през двата изследвани периода, като намалението бе само с 18%. Броят на спрените от търговия емисии през първото шестмесечие на 2009г. бе по-нисък в сравнение със съпоставимия период на 2008г, като известна промяна се забелязва в структурата им – намаление на падежиралите облигационни емисии за сметка на по-голям брой делистнати емисии акции. По отношение на емисиите акции с прекратена регистрация – 4 от тях бяха на емитенти, търгувани на Неофициален Пазар на акции сегмент "Б", а останалите три – на емитенти, търгувани на Неофициален Пазар на акции сегмент "А".

(Таблица 6)

|                                                             | Първо<br>полугодие<br>2009г. | Първо<br>полугодие<br>2008г. |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1 Брой емисии регистрирани за търговия на БФБ, от които:    | 19                           | 47                           |
| 1 Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) | -                            | 8                            |
| 2 Акции - Инвестиционни дружества                           | -                            | -                            |
| 3 Акции - Други публични дружества                          | 7                            | 14                           |
| 4 Първично публично предлагане, от което:                   | -                            | 4                            |
| 4а Първично публично предлагане през БФБ-София              | -                            | -                            |
| 4б Първично публично предлагане извън БФБ-София             | -                            | 4                            |
| 5 Дялове - Договорни фондове                                | 3                            | 10                           |

|     |                                                                     |    |    |
|-----|---------------------------------------------------------------------|----|----|
| 6   | Облигации, от които:                                                | 9  | 11 |
| 6а  | на Официален пазар                                                  | -  | -  |
| 6б  | на Неофициален пазар                                                | 9  | 11 |
| II  | Брой увеличения на капитала с права, регистрирани на БФБ, от които: | 7  | 10 |
| 1   | АДСИЦ (в т.ч. и задължителните)                                     | 3  | 3  |
| 2   | Инвестиционни дружества                                             | -  | -  |
| 3   | Други публични дружества                                            | 4  | 7  |
| III | Брой емисии спрени от търговия на БФБ, от които:                    | 11 | 16 |
| 1   | Акции - Други публични дружества                                    | 8  | 6  |
| 2   | Облигации, поради настъпване на падеж                               | 3  | 9  |
| 3   | ДЦК                                                                 | -  | 1  |

През първата половина на 2009г. общият номинал (в лв) на регистрираните нови емисии финансови инструменти бе в размер на 53 млн. лв (виж Таблица 7) в сравнение с 297 млн. лв. през същия период на 2008г. В резултат на намалената активност на пазарните участници спадове бяха отчетени при всички видове финансови инструменти – 90% спад при емисиите акции на други публични дружества (извън АДСИЦ), 77% намаление при допуснатите до търговия нови облигационни емисии и 69% спад при увеличенията на капитал с права.

(Таблица 7)

|    |                                                                                                   | Първо<br>полугодие<br>2009г. | Първо<br>полугодие<br>2008г. |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| I  | Общ номинал (в лв) на регистрираните за търговия на БФБ нови емисии, от които:                    | 52 962 760                   | 297 093 731                  |
| 1  | Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)                                         | -                            | 8 098 030                    |
| 3  | Акции - Други публични дружества                                                                  | 10 713 650                   | 103 488 756                  |
| 4  | Облигации                                                                                         | 42 249 110                   | 185 506 945                  |
| II | Общ номинал (в лв) на регистрираните за търговия на БФБ увеличения на капитала с права, от които: | 18 700 407                   | 61 020 459                   |
| 1  | АДСИЦ (в т.ч. и задължителните)                                                                   | 10 863 794                   | 19 700 768                   |
| 2  | Инвестиционни дружества                                                                           | -                            | -                            |
| 3  | Други публични дружества                                                                          | 7 836 613                    | 41 319 691                   |

|     |                                                                     |            |             |
|-----|---------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| III | Общ номинал (в лв) на емисиите спрени от търговия на БФБ, от които: | 61 375 081 | 135 083 274 |
| 1   | Акции - Други публични дружества                                    | 26 952 473 | 12 275 864  |
| 2   | Облигации, поради настъпване на падеж                               | 34 422 608 | 122 807 410 |



## 5. Пазарна капитализация на Борсата

Сериозният спад на всички основни показатели на БФБ-София се отрази и върху пазарната капитализация, която намаля до 10.83 млрд. лв. в края на юни 2009г, спад с 51.01% спрямо края на юни 2008г (виж Таблица 8). Свивът обхваща всички пазари на акции, като капитализацията на дружествата от Официален пазар А намаля със 73% през разглеждания период. Спадът на капитализацията на Официален пазар В бе с 47%, като броят на регистрираните на този сегмент емисии акции се увеличи от 15 на 18. Пазарната капитализация на Неофициален пазар отчете намаление от 56% през последните 12 месеца, като броят на регистрираните емисии се запази почти без промяна – 317 към 30 юни 2009г. спрямо 313 към 30 юни 2008г.

Като резултат от сериозния спад на капитализацията на Борсата измерителят Пазарна капитализация/ Брутен вътрешен продукт намаля до 16.35% към края на юни 2009г. при 33.14% година по-рано.

(Таблица 8)

| Пазарна капитализация в млн. лв. |            |            |            |            |            |            |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                  | 30.06.2009 | 31.12.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 | 31.12.2006 |
| Официален пазар А                | 172.26     | 168.13     | 637.57     | 837.28     | 485.14     | 319.26     |
| Официален пазар В                | 2 770.58   | 3 291.13   | 5 203.54   | 7 700.30   | 4 629.91   | 3 239.13   |
| Официален пазар С                | -          | -          | -          | -          | -          | 2 084.15   |
| Неофициален пазар                | 6 314.07   | 7 402.59   | 14 336.98  | 20 449.27  | 15 662.30  | 9 671.47   |
| Пазар на АДСИЦ*                  | 1 577.60   | 1 598.82   | 1 935.48   | -          | -          | -          |
| Общо:                            | 10 834.51  | 12 460.66  | 22 113.57  | 28 986.85  | 20 777.35  | 15 314.01  |

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

(Таблица 9)

| Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт |            |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                 | 30.06.2009 | 31.12.2008 | 30.06.2008 | 31.12.2007 | 30.06.2007 | 31.12.2006 |
| Пазарна капитализация / БВП                     | 16.35%*    | 18.67%     | 33.14%     | 51.29%     | 36.76%     | 31.02%     |

\*Данните за капитализацията са към 30 юни 2009г, а БВП е по прогнозни данни на БНБ за 2009г.

Към 30 юни 2009г. пазарната капитализация на водещите 20 публични дружества по този показател се равнява на 64.03% от общата капитализация, като това съотношение към средата на 2008г. е било 61.59%. През годината

капитализацията на първите 20 дружества намаля с 49.06%, което е съпоставимо със спада на общата капитализация за периода (-51.01%).

Първото място по пазарна капитализация продължава да се държи от Българска телекомуникационна компания АД, която към края на юни 2009г. е оценена на 1.3 млрд. лв. Тежестта на най-голямото публично дружество като процент от общата борсова капитализация леко се покачва през изследвания период – от 10.45% към 30 юни 2008г. до 11.99% към 30 юни 2009г.

През годината компаниите с пазарна капитализация над 1 млрд. лв. намаляха от две към 30 юни 2008 до едно към 30 юни 2009г.

(Таблица 10)

**Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация  
към 30.06.2009 г.**

| Код         | Емитент                                         | Капитализация (лв)   |
|-------------|-------------------------------------------------|----------------------|
| 5BT         | Българска телекомуникационна компания АД-София  | 1 299 441 780        |
| 5EC         | ТБ Сибанк АД-София                              | 769 296 659          |
| 5PET        | Петрол АД-София                                 | 666 531 883          |
| 5SV         | Арко Тауърс АДСИЦ-София                         | 650 000 650          |
| 6D5         | ЗАД ДЗИ-София                                   | 598 300 000          |
| 3JR         | Софарма АД-София                                | 371 976 000          |
| 6C9         | ТБ Корпоративна търговска банка АД-София        | 352 500 000          |
| 6C4         | Химимпорт АД-София                              | 326 999 965          |
| 5F4         | ТБ Първа Инвестиционна Банка АД-София           | 239 580 000          |
|             | Железопътна инфраструктура-Холдингово дружество |                      |
| RA8         | АД-София                                        | 233 451 852          |
| 4DR         | Дружба стъкларски заводи АД-София               | 192 659 386          |
| 5MB         | Монбат АД-София                                 | 179 400 000          |
| CL8         | Инвестмънт Пропъртис /Ин-Пропъртис/ АДСИЦ       | 168 315 000          |
| 4DF         | Доминант финанс АД-София                        | 151 800 000          |
| 57B         | Булгартабак-холдинг АД-София                    | 151 028 051          |
| 5BN         | ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София  | 146 711 929          |
| 6AB         | Албена АД-к.к. Албена                           | 120 502 153          |
| 5OTZ        | Оловно цинков комплекс АД-Кърджали              | 107 657 355          |
| T43         | Зърнени Храни България АД-София                 | 107 082 571          |
| 4CF         | ТБ Централна кооперативна банка АД-София        | 104 442 796          |
| <b>Общо</b> |                                                 | <b>6 937 678 029</b> |



(Таблица 11)

**Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация  
към 30.06.2008г.**

| Код         | Емитент                                        | Капитализация (лв)    |
|-------------|------------------------------------------------|-----------------------|
| 5BT         | Българска телекомуникационна компания АД-София | 2 311 562 544         |
| 6C4         | Химимпорт АД-София                             | 1 357 499 855         |
| 5PET        | Петрол АД-София                                | 917 696 741           |
| 5BN         | ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София | 819 912 765           |
| 3JR         | Софарма АД-София                               | 809 160 000           |
| 5EC         | ТБ Стопанска и Инвестиционна Банка АД-София    | 769 296 659           |
| 5F4         | ТБ Първа Инвестиционна Банка АД-София          | 766 260 000           |
| 4DR         | Дружба стъklarски заводи АД-София              | 679 659 499           |
| 5SV         | Арко Тауърс АДСИЦ-София                        | 650 000 650           |
| 6D5         | ЗАД ДЗИ-София                                  | 602 198 600           |
| 6C9         | ТБ Корпоративна търговска банка АД-София       | 550 740 000           |
| 5MB         | Монбат АД-София                                | 506 610 000           |
| 6H2         | Холдинг Пътища АД-София                        | 426 384 000           |
| T43         | Зърнени Храни България АД-София                | 417 570 792           |
| 4CF         | ТБ Централна кооперативна банка АД-София       | 401 057 009           |
| 4BI         | ЗПАД Булстрад-София                            | 355 320 000           |
| 6AB         | Албена АД-к.к. Албена                          | 346 764 175           |
| 4EH         | Еврохолд България АД-София                     | 323 112 778           |
| 4ID         | Индустриален Холдинг България АД-София         | 306 292 826           |
| 5OTZ        | Оловно цинков комплекс АД-Кърджали             | 302 880 960           |
| <b>Общо</b> |                                                | <b>13 619 979 853</b> |

## 6. Свободен обем (free float) на търгуваните на БФБ-София емисии акции

Средният свободен дял (free float) на търгуваните на БФБ-София емисии акции бе 21.82% по данни на Централен Депозитар към края на месец юни 2009г. (в направената справка не са включени инвестиционните дружества). Година по-рано този процент е бил малко по-висок - 22.80%. Сравнението с данните към средата на 2008г. показва увеличение на броя публични дружества със свободно търгуван дял под 5% (24.50%), като те заемат първо място в текущата извадка. Една от причините за това е, че част от новорегистрираните емисии след вторични публични предлагания през 2008г. и 2009г. не са осигурили все още free float по позициите. На второ място в извадката са публичните дружества със свободно търгуван дял между 10 и 20% - 22.75% от извадката. На следващите места се нареждат публичните дружества със свободно търгуван дял между 20% и 30% (15.50%) и тези с дял между 5% и 10% (12.00%).

При дружествата от SOFIX (включени към края на юни 2009г.) средният свободно търгуван дял е 24.42% спрямо 24.78% година по-рано. Водещи компании по този показател са Индустриален Холдинг България АД, ЕЛАРГ Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ-София и Холдинг Пътища АД-София.

Free float-ът на публичните компании от BG40 (включени в индекса към края на юни 2009г.) традиционно е по-висок от средния за Борсата и достига 32.08% в края на юни 2009г. спрямо 33.42% година по-рано. Тук на първите места са БенчМарк фонд имоти АДСИЦ-София, Доверие Обединен Холдинг АД-София и Стара планина Холд АД-София.

При дружествата от BGTR30 (включени към края на юни 2009г.) средният свободно търгуван дял е 32.19% в края на първото шестмесечие на 2009г. (в сравнение с 33.28% в края на юни 2008г.), като на първите места са Доверие Обединен Холдинг АД, Стара планина Холд АД и Адванс Терафонд АДСИЦ.

Дружествата от BGREIT, отново към края на юни 2009г, са със среден free float от 46.12% (в сравнение с 44.31% година по-рано). Водещи компании по този показател са БенчМарк фонд имоти АДСИЦ, Актив Пропъртис АДСИЦ и Адванс Терафонд АДСИЦ.

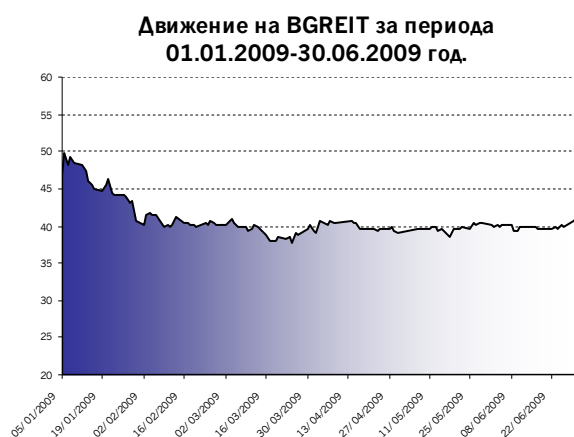
При банковите акции, търгувани на Борсата, собствеността е по-концентрирана и средният free float е 16.17% (спрямо 16.93% в края на юни 2008г), т.е. по-нисък от средния за компаниите на БФБ-София. ТБ Централна кооперативна банка АД е на първо място по този показател, следвана от ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД.

## 7. Индекси на БФБ-София

През първото шестмесечие на 2009г. индексът на сините чипове SOFIX регистрира спад от 0.54%, като завърши периода при 356.73 пункта. Най-ниската стойност за периода бе постигната на 24 февруари 2009г. при 259.95 пункта.

Широкият борсов индикатор BG40 отчете намаление от 6.43% през периода и завърши шестмесечието при 100.88 пункта, като минимумът на показателя бе на 23 Февруари 2009г. при 84.3 пункта.

Индексът BGTR30 отчете спад от 2.12% през първите шест месеца на 2009г, а BGREIT, който следи движението на компаниите, инвестиращи в недвижими имоти, регистрира намаление от 15.54%.



## 8. Надзор

През първата половина на 2009г. БФБ-София осъществява надзорните си функции в изпълнение на Правилника си и законодателството, провеждайки регулярни (планирани) и извънредни проверки на членовете си във връзка с търговията, осъществявана чрез търговската ѝ система. Проверките са 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 е базиран на принципите на оценка на риска, като плановите проверки се осъществяват в зависимост от възможното влияние и съответно - риска, който даденият член носи за пазара. Приоритетно се проверяват членове с най-голям реализиран оборот, с най-много сделки и най-голяма клиентска маса, тъй като дейността им засяга най-много инвеститори и може да се приеме за представителна за повечето посредници на пазара.

През първата половина на 2009г. са осъществени 6 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 първата половина на 2009г. са осъществени 10 проверки по документи, базирани на наблюдение на търговията.

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

През изтеклото шестмесечие своевременно е уведомявана Комисията за финансов надзор за съществени нарушения на правилата на БФБ-София, за извършване на търговия в нарушение на установения ред или поведение, което може да съставлява пазарна злоупотреба. Борсата оказва 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.



## 9. Приватизация през Бorsата

### 9.1. Централизиран публични търгове

През първото шестмесечие на 2009г. Агенцията за приватизация проведе два централизиран публични търга през Бorsата, като първият беше в периода 06.03.2009г.-17.03.2009г, а вторият в периода 27.05.2009г.-05.06.2009г. Реализираният оборот от двата централизиран публични търга беше на стойност 1.37 млн. лв, като сравнението с първото полугодие на 2008г. показва намаление на оборота с около 69% (Виж Таблица 12). Реализираният през първите шест месеца на настоящата година оборот на централизиран публични търгове достигна 0.15% от общия за периода оборот на БФБ-София (0.27% за същият период на 2008г).

(Таблица 12)

|                                       |                                                    | Първо полугодие<br>2009г. | Първо полугодие<br>2008г. |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| I                                     | Проведени централизиран публични търгове           | 2                         | 2                         |
| 1                                     | Предложени държавни пакети от дружества, от които: | 140                       | 212                       |
| 1a                                    | срещу непарични платежни средства                  | 101                       | 25                        |
| 1b                                    | срещу пари                                         | 28                        | 170                       |
| 1c                                    | срещу комбинирано плащане                          | 11                        | 17                        |
| 2.                                    | Брой сключени сделки                               | 25                        | 36                        |
| <b>Обща стойност на сделките (лв)</b> |                                                    | <b>1 365 556</b>          | <b>4 409 154</b>          |

### 9.2. Неприсъствени публични търгове

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



(Таблица 13)

|    |                                                             | Първо полугодие<br>на 2009г. | Първо полугодие<br>на 2008г. |
|----|-------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| I  | Проведени неprisъствени публични търгове                    | -                            | 1                            |
| 1  | Предложени остатъчни държавни пакети от дружества, от които | -                            | 4                            |
| 1a | срещу непарични платежни средства                           | -                            | 1                            |
| 1b | срещу пари                                                  | -                            | 2                            |
| 1c | срещу комбинирано плащане                                   | -                            | 1                            |
| 2  | Брой сключени сделки                                        | -                            | 3                            |
|    | <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 Агенцията за Приватизация.

Провеждането на централизирани публични търгове и неprisъствени публични търгове се осъществява посредством старата търговска платформа на Борсата - RTS.

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

Капиталовите пазари в Югоизточна Европа имат доста общи черти по между си, като сред тях се открояват ниската ликвидност, малкият реализиран оборот и по-слабото ниво на развитие в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. На всеки от тези фондови пазари липсват достатъчно качествени компании, които да се явяват представителна извадка за съответната икономика. В голяма степен това се дължи на факта, че повечето публични дружества не са листирани по собствено желание, а като резултат от приватизацията на държавния дял в тях.

Предвид 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 – пазарна капитализация, съотношението ѝ с брутният вътрешен продукт (БВП) на страната и измененията на основните индекси.

Борсите от Югоизточна Европа бяха сериозно засегнати от глобалната финансова и икономическа криза, която доведе до спад на основните им индекси и пазарна капитализация. Най-понижаващият се индекс през първата половина на 2009г. беше този в Сараево, след него се нареждат българския Sofix и сръбския Belex15.

По отношение на промяната в пазарната капитализация най-голям спад през периода отчита Сараевската фондова борса, следват Българската и Белградската фондови борси.

Към 30 юни 2009г. българската борса е на четвърто място по показателя Пазарна капитализация/брутен вътрешен продукт след Сараевската, Загребската и Белградската фондови борси.

БФБ-София реализира оборот от търговия с акции в размер на 411 млн. евро през първите шест месеца на 2009г, което я нарежда на трето място по този показател след фондовите борси в Загреб и Букурещ.

(Таблица 14)

|                                                                    |                                      | Българска<br>фондова<br>борса | Загребска<br>фондова<br>борса | Букурещка<br>фондова<br>борса | Белградска<br>фондова<br>борса | Сараевска<br>фондова<br>борса | Македонска<br>фондова<br>борса |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Търгувани<br>акции                                                 | емисии                               | 399                           | 356                           | 167                           | 1833                           | 523                           | 89                             |
| Пазарна<br>капитализация                                           | към<br>30 юни 2009г. (в млн<br>евро) | 5 540                         | 19 362                        | 13 350                        | 8 001                          | 3 443                         | 577                            |
| Изменение<br>на<br>капитализацията<br>спрямо началото<br>на 2009г. | на                                   | -14.17%                       | -2.21%                        | 14.18%                        | -8.47%                         | -15.09%                       | -2.52%                         |

|                                                                                                 |        |        |        |         |         |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Пазарна капитализация/<br>Брутен вътрешен<br>продукт                                            | 16.35% | 44.58% | 9.30%  | 16.55%  | 50.09%  | 8.72%  |
| Реализиран оборот от<br>търговия с акции<br>през първата<br>половина на 2009г.<br>(в млн. евро) | 411    | 551    | 496    | 100     | 52      | 21     |
| Основен борсов<br>индекс                                                                        | SOFIX  | CROBEX | BET    | BELEX15 | SASX-10 | MBI-10 |
| Изменение на<br>основния индекс<br>през първото<br>шестмесечие на<br>2009г.                     | -0.54% | 10.11% | 18.38% | 0.72%   | -15.66% | 20.81% |

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

## 11. Нормативна уредба.

Във връзка с въвеждането на новата система за търговия, в средата на 2008г. беше приет нов Правилник за дейността на Бorsата. 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 24.02.2009г.

На своето заседание от 04.06.2009г. Съветът на директорите прие изменения в Част III и Част V от Правилника за дейността на Бorsата. В Част III 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 изменението на Част III, началната дата бе отложена до 30.09.2009г.

С изменението на Част V от правилата за надзор на търговията отпадна възможността борсата да налага санкции за деяния, представляващи нарушения на нормативни актове. След промяната в правилата, Бorsата остава компетентен орган, налагащ санкции за нарушения единствено на собствения ѝ правилник.

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.



## 12. Изпълнение на Програмата за развитие на Бorsата

Активната ангажираност и загриженост на ръководството на БФБ-София АД за средносрочните перспективи пред капиталовия пазар в България обуславят политиката и поведението ѝ в посока на търсене на ефективни решения по ключови въпроси, свързани с неговото развитие. В тази връзка в началото на 2008г. бе сформирана работна група от експерти от Бorsата, която изготви анализ и разработи стратегия за развитието на капиталовия пазар в страната за периода 2008-2010г.

Разработеният документ изведе като основен приоритет пред развитието на бorsата повишаването на ликвидността на капиталовия пазар. В тази връзка основните направления на работа на Бorsата с оглед изпълнението на заложената основна стратегическа цел са свързани с търсене на решения за нарастване на броя, обема и разнообразието на търгуваните инструменти и привличането на повече инвеститори както от страната, така и чуждестранни.

За изпълнението на приетата стратегия бе разработена програма за прилагането ѝ, която бе актуализирана с оглед продължаващата световна финансова криза, която допълнително ограничи ликвидността на Бorsата и засегна негативно всички участници на българския капиталов пазар. Програмата включва детайлни предложения по всяка от дефинираните основни стратегически цели.

### 12.1. Антикризисни мерки

*Активна подкрепа на публично търгуваните компании от страна на Бorsата*

Настоящата глобална финансова криза оказва значително влияние върху всички участници на българския капиталов пазар. В това отношение един от основните приоритети пред БФБ-София, заложен и в актуализираната Комуникационна стратегия, е връщане на доверието на инвеститорите в българския бизнес, представен на бorsата. Бorsата 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 Бorsата 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 Бorsата; осигуряване финансирането на големи инфраструктурни проекти през Бorsата; промяна в законодателството, свързано със Сребърния фонд и др.

*Прилагане на гъвкава политика по отношение на таксите и комисионите*

Във връзка с утежнената ситуация на българския капиталов пазар БФБ-София предприе и 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. В последствие, съгласно решения на Съвета на директорите на БФБ-София, на два пъти беше удължено действието на разпоредбата, с която бе намален размерът на таксата за търговия с акции – съответно до 30.06.2009г. и до 30.09.2009г.

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

## **12.2. Търговска система Xetra**

Както е известно търговията на БФБ-София се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Борзе - Xetra, която бе успешно внедрена на 16.06.2008г.

Предимствата, които Xetra носи за българския пазар, най-общо могат да се обобщат до: (1) по-голям капацитет и бързодействие, (2) по-лесна възможност за достъп на чуждестранните финансови институции до българския пазар, (3) унифицираност с наложилите се правила за търговия с една от най-големите борси в световен мащаб и не на последно място: (4) по-разнообразни възможности за търговия, включително и за организирането на деривативен пазар в по-нататъшен момент.

На 20.03.2009г. стартира въвеждането на новата версия на търговската платформа Xetra 10.0. В периода от 23.03.2009г. до 06.06.2009г. на всички членове на борсата бе дадена възможност за тестване на новата функционалност на Xetra 10.0 simulation.. През същия период беше настроена електронната система за подаване на поръчки COBOS за работа с новата версия на търговската платформа, като бяха изпробвани всички възможни сценарии за подаване и оттегляне на поръчки. Извършени бяха необходимите промени, касаещи 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 на информация, съобразно промените в Xetra 10.0.

На 08.06.2009 успешно стартира Xetra 10.0, която замени Xetra 9.1. Следващата промяна на функционалността на системата Xetra се планира в началото на ноември 2009г.

### 12.3. Система COBOS

Както е известно системата COBOS (Client Order - Book Online System) е уникален собствен продукт на БФБ-София, разработен от експерти на Борсата 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 пазара. В повечето случаи това са хора, които ценят времето си и искат бързи и удобни решения.

Продължаващата световна икономическа криза засегна и абонатите на системата COBOS, които намаляха до 4 102 към края на първото шестмесечие на 2009г. в сравнение с 5 696 към края на същия месец на миналата година, намаление с около 28% за изследвания период.

Подадените поръчки през COBOS за първите шест месеца на 2009г. бяха с 44.22% по-малко от подадените същия период на миналата година. В същото време намалението на общият брой подадени поръчки през първата половина на 2009г. бе с 57.28%.

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.

### 12.4. Привличане на емитенти

Независимо от големия брой отложени публични предлагания от страна на български компании, през първата половина на 2009г. привличането на нови емитенти остана сред основните приоритети в дейността на БФБ-София. През периода беше акцентирано основно на дейността по изготвянето на анализ за представителността на българската икономика на фондовата борса. Анализът представи обобщена статистическа информация за динамиката в пазарната капитализация и търговията по сектори според Националната класификация на икономическите дейности (НКИД), анализира тежестта на представените на Борсата икономически сектори по отношение на пазарната капитализация и основните показатели за търговска активност – брой сделки и оборот, както и посочи водещите непублични дружества в отделните сектори.

На базата на анализа бяха локализирани секторите от икономиката на страната, които са слабо представени или въобще не са представени на фондовата борса, както и водещите непублични компании в тях. Към тези

сектори и потенциални емитенти ще бъдат насочени усилията при по-нататъшната дейност по привличане на емитенти.

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.

#### **12.5. 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 структурирането, издаването и търговията със сертификати, варианти 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 от участващите в процеса лица. Работната група се очаква да започне работа през втората половина на 2009 г.

#### **12.6. 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 първото шестмесечие на 2009г. бе поставен върху



актуализацията на секцията „Членство в БФБ-София“ от интернет страницата на Бorsата. Бяха подготвени и информационни брошури относно процедурата за придобиване на членство в БФБ-София на български и английски език.

### **12.7. Развитие на информационните услуги**

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

Стратегическо значение за Бorsата има и развитието на дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД (СФП), чрез което Бorsата 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 2008 г. и до края на юни 2009г. чрез нея оповестяват информация 282 компании.

X3Analyses е приложение за финансов анализ, 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, като основната му цел е да помага на инвеститорите, превръщайки финансовия анализ в бърза и лесна задача.

През първото шестмесечие на 2009г. Бorsата заедно с дъщерното си дружество „Сервиз Финансови пазари“ ЕООД положи всички усилия за 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 ще позволи на емитентите, сключили договор със „Сервиз Финансови пазари“, да могат да изпълняват задълженията си към Комисията за финансов надзор, Бorsата и обществеността, ползвайки една система. След извършването на множество тестове, в началото на третото тримесечие на 2009г. предстои да се направят финалните тестове със съответните форми за подаване на информация, както и да се подпише протокол с Комисията за финансов надзор.

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



## 12.8. Популяризация на БФБ-София

Като продължение на политиката на БФБ-София за популяризиране на капиталовия пазар, Борсата актуализира своята Комуникационна стратегия в съответствие с все по-задълбочаващата се в глобален мащаб икономическа криза и с цел възвръщане доверието на инвеститорите към капиталовия пазар и публичните компании, както и към привличането на нови емитенти. В този смисъл Борсата продължава да се стреми към по-голяма медийна отвореност, редовно участие в конференции и форуми, разясняване ролята и мястото на капиталовия пазар в българската икономика, както и подкрепа на добрите практики за корпоративно управление.

През първата половина на 2009г. продължи традицията по официалното представяне на нови компании на борсата, като за периода бяха организирани шест тържествени откривания на борсови сесии, на които бяха представени общо 10 компании, емитенти на акции и облигации.

През периода 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.

С оглед подобряване на диалога между БФБ-София и емитентите на ценни книжа бе организирана анкета на тема "Комуникация между БФБ - София и емитентите на ценни книжа", имаща за цел да проучи мнението на емитентите относно качеството на комуникацията между тях и Борсата. В анкетата участваха 70 публични компании и емитенти на ценни книжа. Направеният анализ на резултатите от анкетата показва, че 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. На базата на получените отговори, препоръки и предложения от публичните дружества, Борсата планира през втората половина на годината да предприеме действия за подобряване функционалността и информативността на интернет страницата си.

Представители на БФБ-София продължиха да участват редовно в семинари, конференции, дискуссионни форуми и кръгли маси като лектори, което също спомага за популяризирането на борсата като водеща институция, а също и на капиталовия пазар като цяло. Редовно организирани срещи-дискусии с представители на инвестиционни посредници и банки, директори за връзка с инвеститорите и представители на публични дружества с цел обсъждането на възникнали въпроси и решаването на текущи проблеми също бяха приоритетни инициативи през първото полугодие на 2009г.

Борсата 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.

### **12.9. Внедряване на Система за управление на база ISO 9001:2008 и ISO 27001:2005**

През първото полугодие на 2009г, беше завършена работата по разработване на Система за управление и работни процедури и инструкции, във връзка с внедряване на ISO 9001:2008 и 27001:2005 в работата на Бурсата. През месец май започна същинската работа по извършване на сертификацията, като беше избрана сертифицираща агенция.

От 26.06.2009г. започна Първия етап - предварителен одит, който премина успешно и заключенията на одиторите в изготвеният доклад са, че може да се премине към Етап 2 - същински одит. Предвид технологичните изисквания от време за внедряване на стандартите в работата на Бурсата Етап 2 е планиран за първата половина на месец октомври.

### 13. Международна дейност и външни отношения

През първото шестмесечие на 2009г. Борсата продължи активната си международна дейност и сътрудничество с различни европейски борси и борсови организации. Особено динамичен бе обменът на информация с Федерацията на европейските фондовите борси (FESE). Борсата получаваше ценна информация от Брюксел за подготвящите се 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 системите за клиринг и сетълмент. Прилагането на Европейската директива за пазарите на финансови инструменти (MIFID), както и последствията от нейното въвеждане през ноември 2007 г. остават в центъра на вниманието на всички борси в ЕС.

По покана на посолството на Великобритания в София и на Лондонското Сити служител на Борсата бе на 3-месечна специализация, финансирана от английската страна, в една от най-големите инвестиционни банки в света - JP Morgan.

На 5 и 6 март в София се проведе международната конференция “Bulgaria Business&Investment Summit”, в която Борсата участва със свой лектор. През март на посещение в Борсата беше 20-членна студентска делегация от Университета в Амстердам, които бяха запознати с основните насоки на развитие на българския капиталов пазар.

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

На 5 юни 2009г. FEAS в партньорство с “Dow Jones Indexes” стартира три нови индекса, в които за първи път бяха включени компании от целия Евро-Азиатски регион:

- “Dow Jones FEAS Composite Index” –общ индекс, включващ 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;
- “Dow Jones FEAS Southeast Europe Index” – регионален индекс, 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.
- “Dow Jones FEAS Middle East/Caucasus Index” – регионален индекс,

включващ компании, търгувани на борсите в Близкия Изток и Каквказкия регион

Новите индекси дават възможност да бъдат създадени структурирани продукти за инвестиционни цели. Със стартирането на тези индекси се цели също така популяризирането на нововъзникващите фондови пазари в Евро-Азиатския регион и привличането на по-голям брой инвеститори. Очаква се в следващите месеци и останалите борси-членки на FEAS да се присъединят към този проект.

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.

През май Борсата бе представена на Европейския финансов форум в Люксембург, организиран от правителството на страната. Представител на БФБ-София участва през юни в Годишната конференция, посветена на глобалните финансови пазари и организирана в Дъблин, Ирландия от Университета в Ню Йорк и Дойче Бьорзе.



#### 14. Акционерна структура на БФБ-София

Съгласно направена справка, към 30 юни 2009г. акционерният състав на Бorsата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

(Таблица 15)

| №           | Вид                                        | Брой акции       | %             |
|-------------|--------------------------------------------|------------------|---------------|
| 1           | Министерство на финансите                  | 2 580 000        | 43.97         |
| 2           | Юридически лица                            | 485 850          | 8.28          |
| 3           | Физически лица                             | 265 190          | 4.52          |
| 4           | Институционални инвеститори                | 478 400          | 8.15          |
| 5           | Инвестиционни посредници и търговски банки | 2 058 420        | 35.08         |
| <b>Общо</b> |                                            | <b>5 867 860</b> | <b>100.00</b> |

## 15. Членове на БФБ-София

Към 30.06.2009г. членове на Борсата са 85 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки. За периода от 01.01.2009г. до 30.06.2009г. са приети като нови членове 2 инвестиционни посредника.

(Таблица 16)

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

Към 30.06.2009г. БФБ-София има регистрирани 156 борсови посредника. За периода от 01.01.2009 до 30.06.2009 са приети 11 борсови посредника, като правата за търговия са прекратени на 19.



## 16. Финансово състояние на БФБ-София

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

(Таблица 17)

### Баланс към 30 юни 2009 г.

|                                          | Приложения | 30 юни 2009<br>BGN '000 | 30 юни 2008<br>BGN '000 |
|------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>АКТИВ</b>                             |            |                         |                         |
| <b>Нетекущи активи</b>                   |            |                         |                         |
| Имоти, машини и оборудване               | 11         | 2 662                   | 2 971                   |
| Нематериални активи                      | 12         | 479                     | 608                     |
| Инвестиции в дъщерни дружества           | 13         | 40                      | 40                      |
| Инвестиции в асоциирани предприятия      | 14         | 15                      | 15                      |
| Инвестиции на разположение и за продажба | 15         | 970                     | 975                     |
| Активи по отсрочени данъци               | 16         | 19                      | 14                      |
|                                          |            | <b>4 185</b>            | <b>4 623</b>            |
| <b>Текущи активи</b>                     |            |                         |                         |
| Ценни книжа държани до падеж             | 17         | -                       | -                       |
| Търговски вземания                       | 18         | 2                       | 15                      |
| Данъци за възстановяване                 | 19         | 307                     | 372                     |
| Други вземания и предплатени разходи     | 20         | 28                      | 29                      |
| Срочни депозити в банки                  | 21         | 1 809                   | 4 669                   |
| Парични средства и парични еквиваленти   | 22         | 4 987                   | 4 011                   |
|                                          |            | <b>7 133</b>            | <b>9 096</b>            |
| <b>ОБЩО АКТИВИ</b>                       |            | <b>11 318</b>           | <b>13 719</b>           |
| <b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>         |            |                         |                         |
| <b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>                  |            |                         |                         |
| Основен акционерен капитал               |            | 5 868                   | 5 868                   |
| Резерви                                  |            | 3 677                   | 3 381                   |
| Натрупани печалби                        |            | 393                     | 1 000                   |
|                                          | 23         | <b>9 938</b>            | <b>10 249</b>           |
| <b>ПАСИВИ</b>                            |            |                         |                         |



|                                                   |       |               |               |
|---------------------------------------------------|-------|---------------|---------------|
| <b>Нетекущи задължения</b>                        |       |               |               |
| Дългосрочна част на задължения                    | 24    | 35            | 42            |
|                                                   |       | <b>35</b>     | <b>42</b>     |
| <b>Текущи задължения</b>                          |       |               |               |
| Задължения за Гаранционен фонд                    | 25    | 766           | 760           |
| Задължения към доставчици и други кредитори       | 26,27 | 483           | 2 574         |
| Задължения за данъци                              | 28    | 19            | 35            |
| Задължения към персонала и социалното осигуряване | 29    | 77            | 59            |
|                                                   |       | <b>1 345</b>  | <b>3 428</b>  |
| <b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>             |       | <b>11 318</b> | <b>13 719</b> |

(Таблица 18)

**Отчет за доходите за първото шестмесечие на 2009г.**

|                                        | Приложения | 30 юни 2009<br>BGN '000 | 30 юни 2008<br>BGN '000 |
|----------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| Приходи                                | 3          | 1 445                   | 2 712                   |
| Други доходи от дейността              | 4          | 98                      | 64                      |
| Разходи за материали и консумативи     | 5          | (17)                    | (54)                    |
| Разходи за външни услуги               | 6          | (439)                   | (406)                   |
| Разходи за амортизации                 | 11, 12     | (223)                   | (181)                   |
| Разходи за персонала                   | 7          | (601)                   | (1 140)                 |
| Други разходи за дейността             | 8          | (42)                    | (154)                   |
| <b>Печалба от дейността</b>            |            | <b>221</b>              | <b>841</b>              |
| Финансови приходи ( разходи ), нетно   | 9          | 172                     | 159                     |
| <b>Печалба преди облагане с данъци</b> |            | <b>393</b>              | <b>1 000</b>            |
| Разход за данъци върху печалбата       | 10         | -                       | -                       |
| <b>Нетна печалба за годината</b>       |            | <b>393</b>              | <b>1 000</b>            |

(Таблица 19)

**Отчет за паричните потоци за първото шестмесечие на 2009г.**

| Приложения                                                                         | 30 юни 2009<br>BGN '000 | 30 юни 2008<br>BGN '000 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Парични потоци от оперативна дейност</b>                                        |                         |                         |
| Постъпления от клиенти                                                             | 1 887                   | 6 709                   |
| Плащания на доставчици                                                             | (544)                   | (3 170)                 |
| Плащания на персонала и за социалното осигуряване                                  | (601)                   | (1 140)                 |
| Платени данъци (без данъци върху печалбата)                                        | (346)                   | (638)                   |
| Платени данъци върху печалбата                                                     | (1)                     | (683)                   |
| Други постъпления /(плащания), нетно                                               | (11)                    | (105)                   |
| <b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>                                  | <b>384</b>              | <b>973</b>              |
| <b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>                                     |                         |                         |
| Покупки на машини и оборудване                                                     | (4)                     | (68)                    |
| Продажби на машини и оборудване                                                    | -                       | -                       |
| Покупки на нематериални активи                                                     | -                       | (611)                   |
| Предоставени депозити в банки                                                      | (1 665)                 | (1 630)                 |
| Постъпления от / падеж на/ депозити в банки                                        | 559                     | -                       |
| Покупка на инвестиции държани до падеж                                             | -                       | -                       |
| Получени лихви от предоставени депозити и инвестиции на разположение и за продажба | 137                     | 158                     |
| <b>Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност</b>                   | <b>(973)</b>            | <b>(2 151)</b>          |
| <b>Парични потоци от финансова дейност</b>                                         |                         |                         |
| Плащания на задължения по дивиденди                                                | (40)                    | (12)                    |
| Платени такси на банки за финансови операции                                       | (5)                     | (3)                     |
| <b>Нетни парични потоци от /(използвани в) финансовата дейност</b>                 | <b>(45)</b>             | <b>(15)</b>             |
| <b>Нетно увеличение/намаление на паричните средства и паричните еквиваленти</b>    | <b>(634)</b>            | <b>(1 193)</b>          |
| Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари                                 | 5 621                   | 5 204                   |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни</b>                            | <b>22</b>               | <b>4 011</b>            |

(Таблица 20)

Отчет за промените в собствения капитал за първото шестмесечие на 2009г.

| Приложения                            | Основен капитал<br>BGN '000 | Премии от<br>емисия<br>BGN<br>'000 | Преоценъчен<br>резерв | Други<br>резерви<br>BGN '000 | Натрупани<br>печалби<br>BGN '000 | Общо<br>собствен<br>капитал<br>BGN '000 |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Салдо на 31 декември 2007</b>      | <b>5 868</b>                | <b>-</b>                           | <b>(23)</b>           | <b>605</b>                   | <b>5 251</b>                     | <b>11 701</b>                           |
| Нетна печалба за годината             | -                           | -                                  | -                     |                              | 545                              | 545                                     |
| Разпределение на печалбата за:        |                             |                                    |                       |                              |                                  |                                         |
| * резерви                             | -                           | -                                  | -                     | 2 810                        | (2 810)                          | -                                       |
| * дивиденди                           | -                           | -                                  | -                     | -                            | (2 363)                          | (2 363)                                 |
| *тантиеми                             | -                           | -                                  | -                     | -                            | (78)                             | (78)                                    |
| * други СФП ЕООД<br>натрупана загуба  | -                           | -                                  | -                     | -                            | -                                | -                                       |
| Последваща оценка на ФА               | -                           | -                                  | (20)                  | -                            | -                                | (20)                                    |
| Ефект на отсрочени данъци<br>директно |                             |                                    | -                     | -                            | -                                | -                                       |
| в собствения капитал                  |                             |                                    | 2                     |                              |                                  | 2                                       |
| <b>Салдо на 31 декември 2008</b>      | <b>23</b>                   | <b>5 868</b>                       | <b>-</b>              | <b>(41)</b>                  | <b>3 415</b>                     | <b>9 787</b>                            |
| Нетна печалба за 6 месечие 2009 г.    | -                           | -                                  | -                     |                              | 393                              | 393                                     |
| Разпределение на печалбата за:        |                             |                                    |                       |                              |                                  |                                         |
| * резерви                             | -                           | -                                  | -                     | 300                          | 300                              | -                                       |
| * дивиденди за 2008г.                 | -                           | -                                  | -                     | -                            | (245)                            | (245)                                   |
| *тантиеми за 2008г.                   | -                           | -                                  | -                     | -                            | -                                | -                                       |
| Последваща оценка на ФА               | -                           | -                                  | 3                     | -                            | -                                | 3                                       |
| Ефект на отсрочени данъци<br>директно | -                           | -                                  | -                     | -                            | -                                | -                                       |
| в собствения капитал                  | -                           | -                                  | -                     | -                            | -                                | -                                       |
| <b>Салдо на 30 юни 2009</b>           | <b>23</b>                   | <b>5 868</b>                       | <b>-</b>              | <b>(38)</b>                  | <b>3 715</b>                     | <b>9 938</b>                            |

## 17. Основни направления в дейността на Бorsата през втората половина на 2009г.

През 2009г. ръководството на БФБ-София ще продължи да следва основните приоритети, залегнали в Стратегията за развитие на капиталовия пазар в периода 2008-2010г, като основните направления са следните:

- Повишаване на доверието в добре работещия бизнес, представен на Бorsата, в условията на световната икономическа и финансова криза;
- Предлагане на допълнителни мерки с цел подкрепа на членовете на Бorsата по време на кризата и стимулиране на борсовата търговия в зависимост от развитието на пазарната ситуация;
- Продължаване на процеса по внедряване на Система за управление на база ISO 9001:2008 и ISO 27001:2005 в БФБ-София. Същинският одит, Етап 2, е предвиден за първата половина на октомври;
- Формиране на работна група, която да координира действията на пазарните участници във връзка с въвеждането на нови финансови инструменти (сертификати, варанти и борсово търгувани фондове) за търговия на Бorsата;
- Оптимизиране на пазарните сегменти с оглед повишаване на привлекателността на българския капиталов пазар;
- Работа по привличане на нови емитенти на финансови инструменти към капиталовия пазар, доколкото това е важен фактор за повишаване на ликвидността. Акцентът ще се измести върху изготвянето на регулярни анализи на перспективните сектори на икономиката (потенциалните емитенти в тях), както и увеличаване на секторната представителност на компаниите на Бorsата;
- Подобряване на функционалността и информативността на интернет страницата на Бorsата;
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Бorsата Сервиз Финансови Пазари ЕООД;
- Продължаване на работата по привличане на чуждестранни членове на Бorsата;
- Поддържане на контакт с чуждестранни клирингови институции в търсене на партньори и/или решения за организиране на процеси на клиринг и сетълмент, които да позволят търговията на деривати.