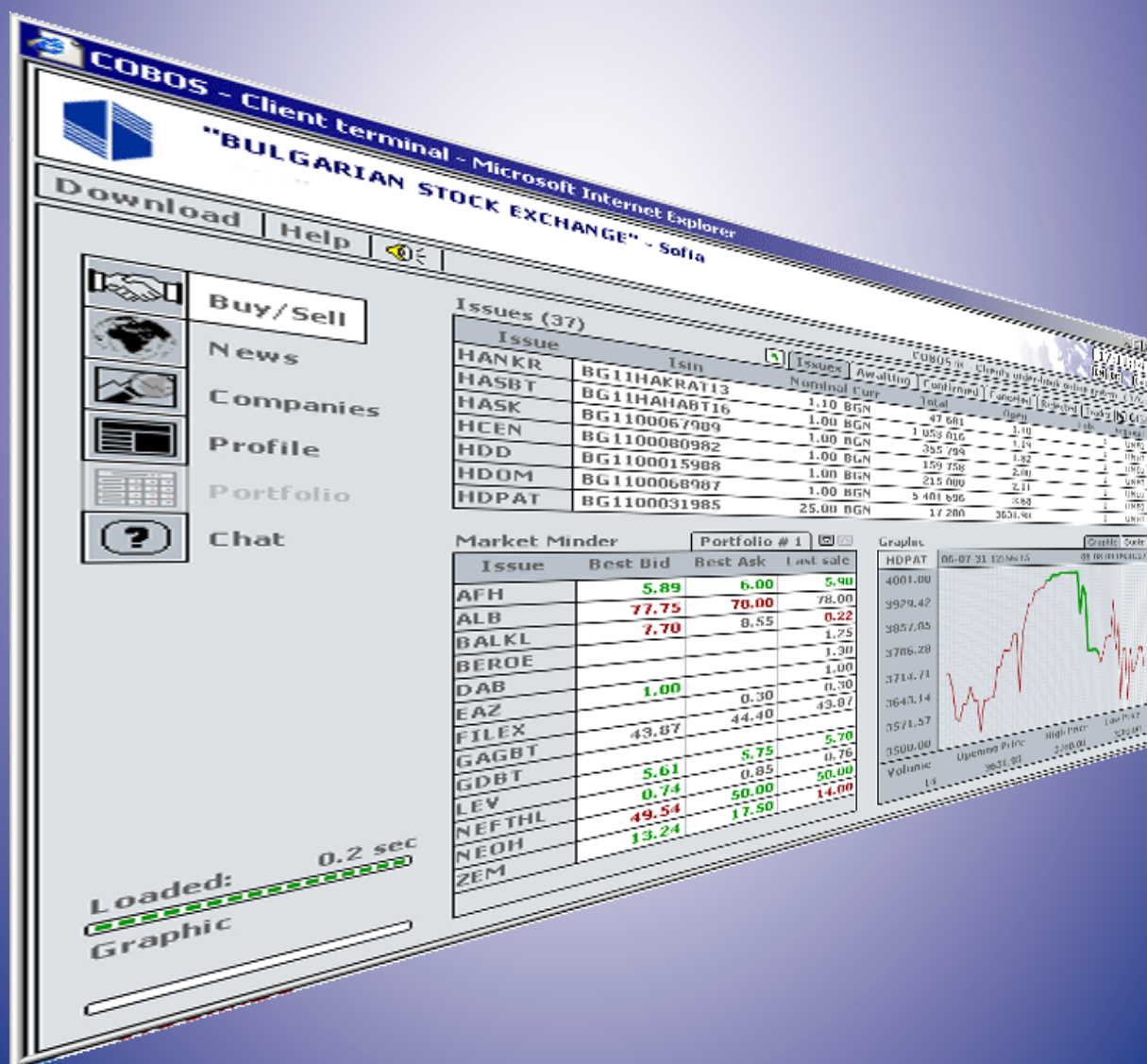


ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ КЪМ 30 ЮНИ 2007 Г.



СЪДЪРЖАНИЕ

1. Въведение	3
2. Данни за търговията на БФБ-София	3
2.1. Обем, оборот, брой сделки	3
2.2. Търговия по пазарни сегменти	6
3. Регистрирани емисии ценни книжа на БФБ-София	7
4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала	7
5. Пазарна капитализация на Борсата	9
6. Свободен обем (free float) на търгуваните на БФБ емисии акции	11
7. Приватизация през Борсата	12
7.1. Централизиран публичен търг (ЦПТ)	12
7.2. Неприсъствени публични търгове (НПТ)	12
8. Индекси на БФБ-София	13
9. Сравнителен анализ на БФБ с борсите от Югоизточна Европа	14
10. Нормативна уредба	15
10.1. Изменения в Правилника на БФБ-София АД	15
10.2. Изменения в Правилната за работа на COBOS	16
10.3. Изменения в Правилната за изчисляване на индекси от БФБ-София АД	17
11. Развитие на информационните технологии	17
11.1. Електронна система за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа (ЕКСТРИ)	17
11.2. Система за електронно подаване на поръчки чрез интернет от клиенти на членовете на “БФБ-София” АД (COBOS)	19
11.3. BSE Online	20
11.4. Разширяване функциите на системата за надзор	20
11.5. Пресмятане на финансовите коефициенти на публичните дружества	20
12. Кодекс за корпоративно управление	21
13. Изпълнение на Програмата за развитие на Борсата	21
13.1. Привличане на емитенти	22
13.2. Обща популяризация на БФБ-София АД	22
13.3. Информационни услуги	23
14. Международна дейност и външни отношения	23
15. Акционерна структура на БФБ-София АД	24
16. Членове на БФБ-София АД	24
17. Финансово състояние на БФБ-София АД	25
18. Основни направления за дейността на Борсата през втората половина на 2007 г.	28

1. Въведение

Настоящият отчет е разработен в съответствие с чл. 34 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. 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 2007г, 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 Стратегията и Програмата за развитие на БФБ-София АД. Описани са основните направления, по които ще продължи дейността на Борсата до края на 2007 г., респективно основните фактори, които ще оказват влияние върху функционирането на дружеството и предоставяните от него услуги.

Направено е кратко сравнение на българския капиталов пазар с борсите от Югоизточна Европа, а отделно са очертани и основните аспекти в развитието на Борсата, включително предстоящите интеграционни процеси, а също така и в международните ѝ взаимоотношения.

2. Данни за търговията на БФБ-София

2.1. Обем, оборот, брой сделки

През първото шестмесечие на 2007г. БФБ-София АД регистрира оборот от 2.72 млрд. лв. (виж Таблица 2), което представлява повишение с 86.45% спрямо същия период на миналата година. Нарастването се дължи в най-голяма степен на по-активната търговия на Официален пазар, сегмент В (ръст от 446.63%), както и на Неофициален пазар на акции (ръст от 64.90%). Оборотът през май 2007г. (668.47 млн. лв.) беше втората най-висока месечна стойност в историята на БФБ-София, след постигнатите 705.16 млн. лв. през декември 2006 г. Оборотите през февруари и януари 2007г. пък бяха съответно третата и четвъртата най-високи стойности на месечната търговия на Борсата. Реализираните обороти на Официален пазар, сегмент С, както е видно от таблицата по-долу, бележат сериозен спад, но той се дължи на факта, че този сегмент беше прекратен в средата на януари.

Оборотът на пазарите на облигации бе в размер на 151.27 млн. лв. през първото шестмесечие на 2007г, което е повишение с 1.98% спрямо същия период на 2006г. Относителният дял на този сегмент в общия оборот бе 5.56% през първата половина на настоящата година, спрямо отчетените 10.16% за първото шестмесечие на 2006г. Броят на регистрираните облигационни емисии нарасна от 62 на 79 през изследвания период, като увеличението идва от големия брой нови емисии на неофициалния пазар на облигации.

През първата половина на 2007г. се наблюдава сериозно увеличение на броя сключени сделки в сравнение с аналогичния период на миналата година – от 95,391 на 195,367 сделки, което представлява ръст от над 100%. На Официален пазар, сегмент В нарастването бе от 3,414 на 50,442 сделки, като броят на сключените сделки с акциите само на новите емитенти Химимпорт (дата на първа котировка – 30.10.2006г) и Монбат АД (дата на първа котировка – 3.01.2007г.) бе 21,135 през първата половина на 2007г.

Среднодневният оборот на Борсата през първата половина на 2007г. бе в размер на 21.78 млн. лв. при 125 борсови сесии, в сравнение с 11.59 млн. лв. през същия период на 2006г. при 126 сесии. С най-голяма тежест в дневната търговия през първите шест месеца на 2007г. бе Неофициалния пазар на акции – 45.43% от среднодневния оборот, следват Блоковите и другите договорени сделки - 24.41%, както и Официалния пазар на акции, сегмент В – 15.73%.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Структура на търговията по пазари (обем)

(Таблица 1)

Пазар	Обем (лотове)		
	Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.	Промяна (%)
Блокови и други договорени сделки	110,814,152	97,451,185	13.71%
Търгово предлагане	2,011,167	83,043	2321.84%
Обратно изкупуване	0	0	-
Приватизационни сделки в лева	0	0	-
Приватизационни сделки в КИ	0	0	-
Официален пазар, сегмент А	5,958,958	2,398,853	148.41%
Официален пазар, сегмент В	50,006,115	10,357,917	382.78%
Официален пазар, сегмент С	248,977	6,241,432	-96.01%
Официален пазар, корпоративни облигации	6,323	11,352	-44.30%
Официален пазар, общински облигации	0	1	-100.00%
Официален пазар на ДЦК	0	0	-
Неофициален пазар на акции	142,149,598	73,849,134	92.49%
Неофициален пазар на облигации	95,501	91,307	4.59%
Неофициален пазар на КИ	42,153,617	79,422,439	-46.92%
Неофициален пазар на други ЦК	25,478,540	49,572,172	-48.60%
Сделки по чл. 54, ал. 5	0	0	-
Първичен пазар на акции	0	0	-
Първичен пазар на облигации	0	0	-
Първичен пазар на други ЦК	9,250,000	4,715,000	96.18%
Първичен пазар на ДЦК	0	0	-
Големи обеми от акции	8,274,677	61	13564944.26%
Централизиран публичен търг	40	241,620	-99.98%
Неприсъствен публичен търг	0	10	-100.00%
Общо	396,447,665	324,435,526	22.20%

Структура на търговията по пазари (оборот в лв.)

(Таблица 2)

Пазар	Оборот (лв.)		
	Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.	Промяна (%)
Блокови и други договорени сделки	664,455,323	283,012,963	134.78%
Търгово предлагане	27,338,344	731,485	3637.38%
Обратно изкупуване	0	0	-
Приватизационни сделки в лева	0	0	-
Приватизационни сделки в КИ	0	0	-
Официален пазар, сегмент А	58,237,540	9,968,243	484.23%
Официален пазар, сегмент В	428,152,164	78,325,798	446.63%

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Официален пазар, сегмент С	6,113,551	94,847,877	-93.55%
Официален пазар, корпоративни облигации	6,928,952	14,263,045	-51.42%
Официален пазар, общински облигации	0	1,025	-100.00%
Официален пазар на ДЦК	0	0	-
Неофициален пазар на акции	1,236,664,685	749,950,916	64.90%
Неофициален пазар на облигации	144,337,551	134,065,070	7.66%
Неофициален пазар на КИ	20,649,144	50,542,425	-59.14%
Неофициален пазар на други ЦК	42,900,352	36,842,615	16.44%
Сделки по чл. 54, ал. 5	0	0	-
Първичен пазар на акции	0	0	-
Първичен пазар на облигации	0	0	-
Първичен пазар на други ЦК	6,186,887	3,715,635	66.51%
Първичен пазар на ДЦК	0	0	-
Големи обеми от акции	77,834,461	462,742	16720.27%
Централизиран публичен търг	2,435,861	2,942,785	-17.23%
Неприсъствен публичен търг	0	366,136	-100.00%
Общо	2,722,234,817	1,460,038,761	86.45%

Структура на търговията по пазари (брой сделки)

(Таблица 3)

Пазар	Сделки		
	Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.	Промяна (%)
Блокови и други договорени сделки	5,145	115	4373.91%
Търгово предлагане	29	6	383.33%
Обратно изкупуване	0	0	-
Приватизационни сделки в лева	0	0	-
Приватизационни сделки в КИ	0	0	-
Официален пазар, сегмент А	16,630	5,924	180.72%
Официален пазар, сегмент В	50,442	3,414	1377.50%
Официален пазар, сегмент С	800	25,765	-96.90%
Официален пазар, корпоративни облигации	123	92	33.70%
Официален пазар, общински облигации	0	1	-100.00%
Официален пазар на ДЦК	0	0	-
Неофициален пазар на акции	113,002	48,278	134.07%
Неофициален пазар на облигации	495	562	-11.92%
Неофициален пазар на КИ	4,483	8,054	-44.34%
Неофициален пазар на други ЦК	2,657	2,592	2.51%
Сделки по чл. 54, ал. 5	0	0	-
Първичен пазар на акции	0	0	-
Първичен пазар на облигации	0	0	-
Първичен пазар на други ЦК	284	390	-27.18%
Първичен пазар на ДЦК	0	0	-

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Големи обеми от акции	1,237	24	5054.17%
Централизиран публичен търг	40	164	-75.61%
Неприсъствен публичен търг	0	10	-100.00%
Общо	195,367	95,391	104.81%

2.2. Търговия по пазарни сегменти

През първата половина на 2007г. на пазара на акции най-активна беше търговията при дружествата от сферата на финансовото посредничество с оборот от над 730 млн. лв, като в сегмента влизат банковите институции и холдинговите дружества. Предвид регистрирането за търговия през месец юни на Първа инвестиционна банка АД и Корпоративна търговска банка АД се очаква финансовото посредничество да остане сред водещите сектори по отношение на оборота през настоящата година.

На второ място по активност беше сферата на транспорта и съобщенията с оборот от над 412 млн. лв. за периода. Търговията с акциите на най-голямата българска публична компания, БТК, даде над 93% от общия оборот в сектора.

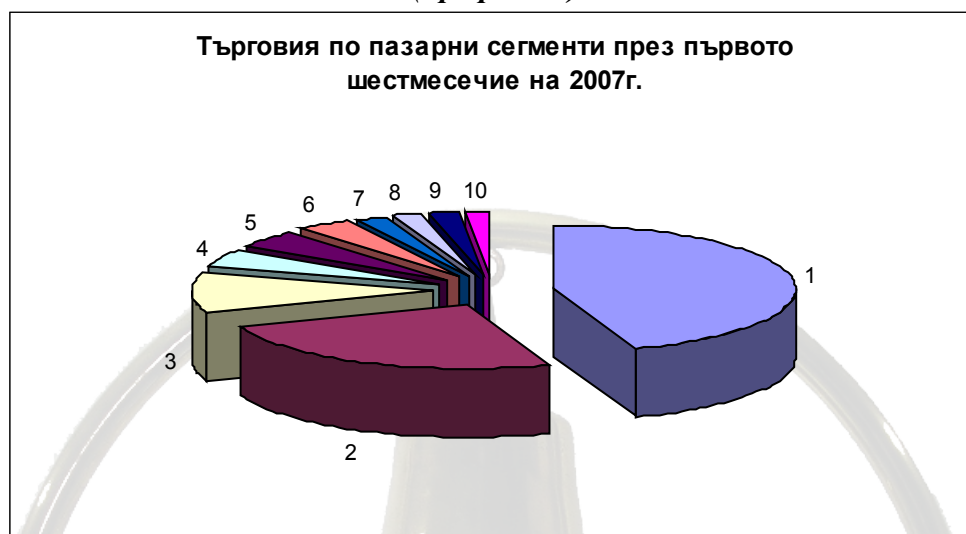
Структура на търговията по 10-те водещи сегмента на БФБ-София АД

(Таблица 4)

	Отрасъл	Брой сделки	Брой акции	Оборот (лв)
1	Финансово посредничество	59,474	94,128,340	731,869,937
2	Транспорт, складиране и съобщения	3,001	33,934,851	412,413,750
3	Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството	20,730	20,511,309	167,704,183
4	Производство на химични вещества, продукти и влакна	16,056	18,354,727	75,462,920
5	Производство на електро-, оптично и друго оборудване	13,549	5,468,253	67,959,478
6	Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги	22,207	15,545,042	60,227,770
7	Металургия и производство на метални изделия, без производство на машини и оборудване	7,646	1,452,062	38,028,136
8	Добив, без добива на енергийни суровини	1,634	2,260,247	31,108,727
9	Строителство	4,332	421,593	30,941,609
10	Хотели и ресторанти	5,543	732,515	29,193,990

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

(Графика 1)



3. Регистрирани емисии ценни книжа на БФБ-София

Броят на регистрираните за търговия на БФБ-София емисии ценни книжа достигна 483 към 30 юни 2007г, (Виж Таблица 5) като увеличението спрямо края на месец юни миналата година е с 51 емисии. Сериозно нарастване бе отчетено на Неофициален пазар на акции, където броят на регистрираните емисии се увеличи с 16% за изследвания период. Част от този ръст се дължи на прекратяването на Официален пазар, сегмент “С”, считано от 15 Януари 2007г. и преместването на регистрираните на него емисии към тази дата на Неофициален пазар на акции.

(Таблица 5)

Пазар	30.06.2007г.	31.03.2007г.	31.12.2006г.	30.06.2006г.
Неофициален Пазар на акции сегмент “А”	168	159	138	-
Неофициален Пазар на акции сегмент “В”	187	189	190	-
Неофициален Пазар на акции, общо	355	348	328	306
Неофициален Пазар на други ЦК	30	29	30	28
Неофициален Пазар на облигации	73	71	64	52
Официален Пазар Акции сегмент “А”	3	3	3	1
Официален Пазар Акции сегмент “В”	13	13	12	3
Официален Пазар Акции сегмент “С”	-	-	14	29
Официален Пазар корпоративни облигации	5	6	6	6
Официален Пазар облигации сегмент ДЦК	1	1	2	2
Официален Пазар общински облигации	-	1	1	2
Пазар на компенсаторни инструменти	3	3	3	3
Общо	483	475	463	432

4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала

През първото шестмесечие на настоящата година за търговия на Борсата бяха регистрирани 38 нови емисии ценни книжа (виж Таблица 6) в сравнение с 32 нови емисии през същия период на миналата година. Прави впечатление промяната в структурата на новите емитенти през двата

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

изследвани шестмесечни периода. Докато през първото полугодие на 2006г. голям дял заемаха дяловете на договорните фондове (15 на брой), през настоящата година имаше сериозен ръст при новите емисии акции на други публични дружества, както и при дружествата със специална инвестиционна цел. Регистрацията на водещи в своите сфери производствени и финансови компании през първата половина на тази година е доказателство, че Борсата става все по-привлекателно място за набиране на капитал, както и че емитентите осъзнават в по-голяма степен предимствата на публичния статут.

През първото шестмесечие на 2007г. новите емисии облигации бяха 14 на брой, като се предполага, че тенденцията за разрастване на пазара на облигации ще продължи и до края на 2007 г.

При увеличението на капитал с права, регистрирани за търговия на БФБ-София, броят се запазва относително постоянен през двете изследвани шестмесечия. Известно нарастване се наблюдава при регистрираните увеличения на капитал с права при други публични дружества, за сметка на тези със специална инвестиционна цел.

Броят на спрени от търговия емисии през първата половина на 2007г. бе малко по-голям в сравнение със същия период на 2006г, като увеличението се дължи на повечето спрени, поради настъпване на падеж облигационни емисии. По отношение на делистнатите емисии акции през първото шестмесечие на 2007г. – три са на емитенти, търгувани на Неофициален Пазар на акции сегмент “В”, като по тази причина те не са определящи за оборота и ликвидността на Борсата.

(Таблица 6)

		Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.
I	Нови емисии, регистрирани за търговия на БФБ, от които:	38	32
1	Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)	11	3
2	Акции - Инвестиционни дружества	-	1
3	Акции - Други публични дружества	10	3
4	Първично публично предлагане през БФБ-София	-	-
5	Дялове - Договорни фондове	3	15
6	Облигации, от които:	14	10
6а	на Официален пазар	-	1
6б	на Неофициален пазар	14	9
II	Увеличения на капитала (с права), регистрирани за търговия на БФБ, от които:	15	16
1	АДСИЦ (в т.ч. и задължителните)	6	9
2	Други публични дружества	9	7
III	Брой емисии, спрени от търговия на БФБ, от които:	16	12
1	Акции - Други публични дружества, от които:	8	9
1а	поради отписване от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа	6	7
1б	поради заличаване от Търговския регистър	2	2
2	Облигации, поради настъпване на падеж	7	3
3	ДЦК	1	-

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

През първата половина на 2007г. общият номинал (в лв.) на регистрираните нови емисии ценни книжа бе в размер на 506 млн. лв., което е с над 200% повече от същия период на 2006г. Сериозният ръст се дължи най-вече на емисиите акции на други публични дружества, между които петте най-големи бяха тези на Първа инвестиционна банка АД, Корпоративна търговска банка АД, Еврохолд България АД, Каолин АД и Монбат АД.

По отношение на спрените от търговия емисии също беше отчетено увеличение (по номинал в лв.) от 53.42 млн. лв. на 104.30 млн. Най-голямата спряна емисия през първото шестмесечие беше тази на ДЗИ Банк АД, като компанията беше отписана от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа през април 2007г.

(Таблица 7)

		Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.
I	Общ номинал (в лв) на регистрираните за търговия на БФБ нови емисии, от които:	506,485,332	166,893,768
1	Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)	14,888,144	3,800,000
2	Акции - Други публични дружества	273,386,982	24,106,685
3	Облигации	218,210,206	138,987,083
II	Общ номинал (в лв) на регистрираните за търговия на БФБ увеличения на капитала (с права), от които:	91,678,100	102,506,218
1	АДСИЦ (в т.ч. и задължителните)	52,447,994	66,617,210
2	Други публични дружества	39,230,106	35,889,008
III	Общ номинал (в лв) на емисиите, спрени от търговия на БФБ, от които:	104,303,639	53,416,339
1	Акции - Други публични дружества	54,806,903	10,388,079
2	Облигации, поради настъпване на падеж	49,496,736	43,028,260

5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на БФБ-София достигна 20.78 млрд. лв. в края на юни 2007г (Виж Таблица 8), което представлява ръст от над 109% спрямо края на същия месец на миналата година. Увеличението на капитализацията на Официален пазар бе със 105.76% като броят на регистрираните на този сегмент емисии намаля от 33 на 17 през периода в резултат на отпадането на сегмент С. Пазарната капитализация на Неофициален пазар се увеличи със 110.84% през последните 12 месеца като броят на регистрираните емисии се повиши от 306 на 355.

БФБ-София регистрира стабилни темпове на нарастване и на основния измерител Пазарна капитализация/Брутен вътрешен продукт (Виж Таблица 9). Съотношението достигна 39.75% в края на юни 2007г. при 20.20% година по-рано.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Пазарна капитализация в млн. лв.

(Таблица 8)

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Официален пазар А	485.14	319.26	89.26	122.10	53.42	28.00
Официален пазар В	4 629.91	3 239.13	929.68	688.46	423.33	283.47
Официален пазар С	-	2 084.15	1 466.95	1 337.70	898.12	674.51
Неофициален пазар	15 662.30	9 671.47	7 428.49	6 285.70	2 658.32	1 736.02
Общо:	20 777.35	15 314.01	9 914.39	8 433.96	4 033.19	2 722.00

Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

(Таблица 9)

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Пазарна капитализация/ БВП	39.75%*	29.30%	20.20%	20.11%	10.54%	7.88%
*Данните за капитализацията са към 30 юни 2007г, а БВП е по прогнозни данни на БНБ за 2007г.						

Към 30 юни 2007г. пазарната капитализация на водещите 20 публични дружества по този показател (Виж Таблица 10) се равнява на 71.41% от общата капитализация на БФБ-София АД към същата дата (за сравнение към 30 юни 2006г. съотношението е било 77.49%). От друга страна капитализацията на първите 20 компании е нараснала с над 100% спрямо капитализацията на водещите дружества към края на месец юни 2006г., което е съпоставимо с увеличението на общата капитализация на Борсата за изследвания период (+109.57%).

Първото място по пазарна капитализация продължава да се държи от Българската телекомуникационна компания АД, която към края юни 2007г. е оценена на над 3.2 млрд. лв. Тежестта на най-голямото публично дружество като процент от общата борсова капитализация обаче намалява през изследвания период – от 30.29% към 30 юни 2006г. до 15.44% към 31 юни 2007г.

В класацията към края на юни 2007г. влизат 5 дружества, които са регистрирани за търговия през последните 12 месеца – Химимпорт АД, ТБ Първа Инвестиционна Банка АД, ТБ Корпоративна търговска банка АД, Каолин АД и Монбат АД. Този факт още веднъж потвърждава тенденцията, че все повече големи компании осъзнават предимствата на публичния статут, като се повишава и качеството на самите емитенти.

През изследвания период се увеличават компаниите с пазарна капитализация над 1 млрд. лв – от 1 към 30 юни 2006г. на 4 към 30 юни 2007г.

Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация към 30.06.2007г.

(Таблица 10)

Код	Емитент	Капитализация (лв)
BTC	Българска телекомуникационна компания АД	3,208,177,372
CHIM	Химимпорт АД	1,609,400,000
FIB	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	1,398,100,000
BACB	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД	1,035,101,203
SEARM	Софарма АД	946,440,000
BRIB	ТБ Стопанска и Инвестиционна Банка АД	829,744,385
CCB	ТБ Централна кооперативна банка АД	659,212,658
DZI	ЗПАД ДЗИ АД	609,880,000
DRUPL	Дружба стъкларски заводи АД	592,360,715
ALB	Албена АД	510,040,319
PET	Петрол АД	505,825,704
CORP	ТБ Корпоративна търговска банка АД	503,880,000

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

OTZK	Оловно цинков комплекс АД	440,102,862
BSTR	ЗПАД Булстрал АД	367,835,160
КАО	Каолин АД	347,250,000
MONBAT	Монбат АД	279,435,000
ALUM	Алкомет АД	254,932,018
KREM	Кремиковци АД	249,246,156
BTH	Булгартабак-холдинг АД	248,864,759
HDPAT	ХД Пътища АД	241,920,000
Общо		14,837,748,310

Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация към 30.06.2006 г.

(Таблица 11)

Код	Име	Капитализация (лв)
BTC	Българска телекомуникационна компания АД-София	3,003,154,336
SFARM	Софарма АД-София	598,620,000
BACB	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София	403,991,200
BRIB	ТБ Стопанска и Инвестиционна Банка АД-София	397,337,471
PET	Петрол АД-София	371,448,681
DZI	ЗПАД ДЗИ-София	341,610,000
ALB	Албена АД-к.к. Албена	325,825,858
KREM	Кремиковци АД-София	315,353,791
CCB	ТБ Централна кооперативна банка АД-София	314,811,637
BLAVT	Благоевград-БТ АД-Благоевград	237,804,062
RXB	ТБ ДЗИ банк АД-София	235,000,000
BTH	Булгартабак-холдинг АД-София	224,700,271
DRUPL	Дружба стъklarски заводи АД-София	163,559,791
PAPIR	Дуропак-Тракия папир АД-Пазарджик	122,933,762
OTZK	Оловно цинков комплекс АД-Кърджали	120,226,914
NEOH	Неохим АД-Димитровград	119,419,566
SOFBT	София-БТ АД-София	107,084,560
ALUM	Алкомет АД-Шумен	98,382,215
BIOV	Биовет АД-Пещера	92,525,276
IHLBL	Индустриален Холдинг България АД-София	89,263,749
Общо		7,683,053,140

6. Свободен обем (free float) на търгуваните на БФБ емисии акции¹

Средният свободен дял (free float) на търгуваните на БФБ-София АД емисии акции е 25.15% по данни към края на месец юни 2007г. (в направената справка не са включени инвестиционните дружества). Най-голям е дялът на компаниите с free float между 10 и 20% - 25.00% от извадката. На следващо място се нареждат публичните дружества със свободно търгуван дял между 20 и 30% (18.26%) и тези с дял между 5 и 10% (14.89%).

При дружествата със специална инвестиционна цел free float-а е малко по-нисък от средния за Борсата и към 30 юни 2007 г. достига 23.03%. Сред тези компании с най-висока стойност на свободно търгуваните акции са Адванс Терафонд АДСИЦ, Булленд инвестмънтс АДСИЦ и Интеркапитал Пропърти Дивелопмънт АДСИЦ. При тринадесет от дружествата със специална инвестиционна цел свободно търгуваният дял е 0.

Free float-ът на публичните компании от BG40 (включени в индекса към края на юни 2007г.) е

¹ Данните са от "Централен Депозитар" АД към края на Юни 2007 г.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

по-висок от средния за Борсата и достига 35.56%. Тук на първите места са Химко АД-Враца, Адванс Терафонд АДСИЦ и Северкооп Гъмза Холдинг АД.

При дружествата от SOFIX (включени към края на юни 2007г.) средният свободно търгуван дял е 25.53%. Водещи компании по този показател са Индустириален Холдинг България АД, Елана Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ и Оргахим АД.

При банковите акции, търгувани на Борсата, собствеността е по-концентрирана и средният free float е 17.15%, т.е. по-нисък от средния за компаниите на БФБ-София. ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД е на първо място по този показател, следвана от ТБ Централна кооперативна банка АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД.

7. Приватизация през Борсата

7.1. Централизиран публичен търг (ЦПТ)

През първото шестмесечие на 2007г. Агенцията за приватизация (АП) проведе един централизиран търг през Борсата, като реализираният оборот беше на стойност 2.44 млн. лв. Сравнението с първото полугодие на 2006г. показва намаление на оборота с около 17%. Реализираният през първите шест месеца на настоящата година оборот на ЦПТ достигна 0.09% от общия за периода оборот на БФБ-София АД (0.20% за същият период на 2006г)

(Таблица 12)

		Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.
I	Проведени централизиран публичен търгове	1	1
1	Предложени държавни пакети от дружества, от които:	105	104
1a	срещу непарични платежни средства	11	23
1b	срещу пари	85	72
1c	срещу комбинирано плащане	9	9
3	Обща стойност на сделките (лв)	2,435,861	2,942,785

7.2. Неприсъствени публични търгове (НПТ)

През първото шестмесечие на 2007г. Агенцията за Приватизация (АП) не е провеждала неприсъствени публични търгове през Борсата. За сравнение през аналогичния период на 2006г. бяха организирани 2 неприсъствени публични търгове, като общият оборот бе в размер на 366,136 лв.

(Таблица 13)

		Първо полугодие 2007г.	Първо полугодие 2006г.
I	Проведени неприсъствени публични търгове	-	2

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

1	Предложени остатъчни държавни пакети от дружества, от които:	-	12
2	Брой сключени сделки	-	10
3	Обща стойност на сделките (лв)	-	366,136

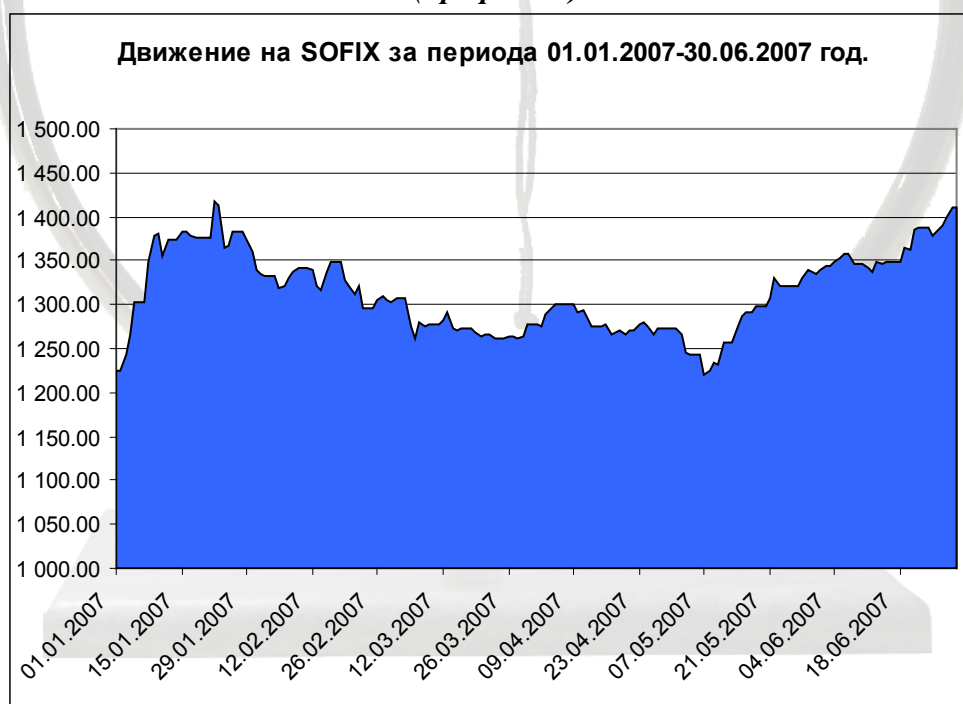
Следва да се подчертае, че активността на търговията на този сегмент не зависи от БФБ-София АД, доколкото Борсата се явява само технически изпълнител на търговете, вследствие на заявените за приватизация дружества от АП.

8. Индекси на БФБ-София

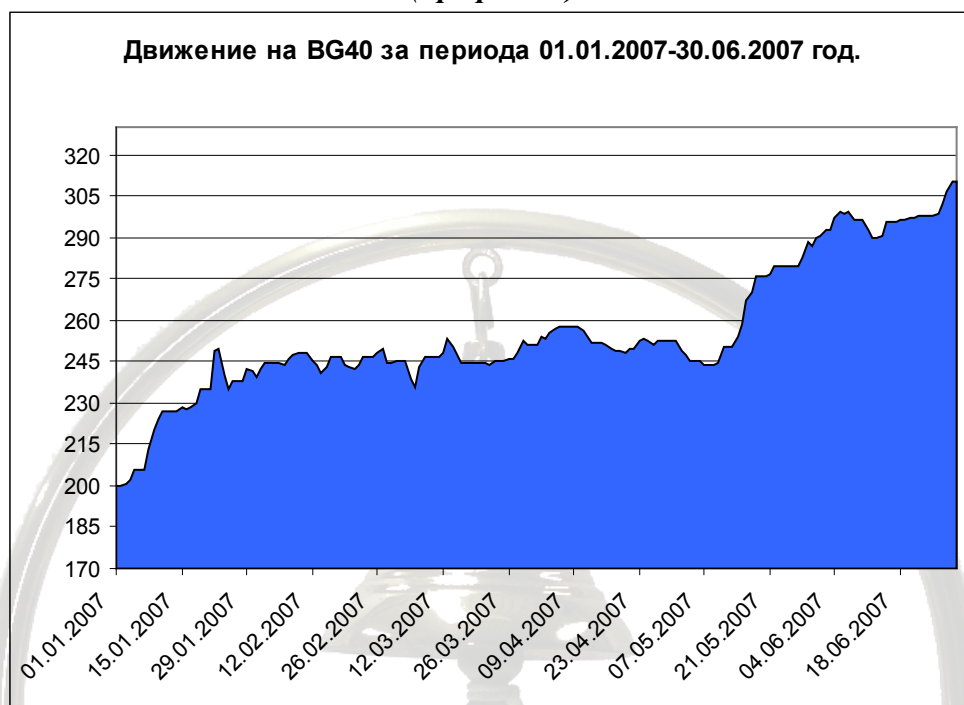
През първото шестмесечие на 2007г. индексът на сините чипове SOFIX регистрира ръст от 15.32%, като завърши периода при 1,411.61 пункта. Индикаторът достигна исторически максимум на 22 януари, като приключи борсовата сесия на ниво от 1,416.81 пункта.

Широкият борсов индикатор BG40 се увеличи със значителните 55.05% през периода и завърши шестмесечието при рекордните 309.91 пункта.

(Графика 2)



(Графика 3)



9. Сравнителен анализ на БФБ с борсите от Югоизточна Европа

Капиталовите пазари в Югоизточна Европа имат доста общи черти помежду 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 ръста на индексите.

Пазарната капитализация на БФБ-София достигна 10,593 млн. евро към края на месец юни 2007г, като увеличението спрямо началото на годината е с 34.83%. По пазарна капитализация БФБ-София се нарежда преди Сараевската и Македонската борси. По отношение на реализираните обороти през първата половина на 2007г. БФБ-София АД изпреварва отново борсите в Сараево и Скопие. Основният борсов индекс на българската фондова борса, SOFIX, е нараснал с 15.32% през първата половина на 2007г, което е по-малко в сравнение с базовите борсови измерители на посочените по-долу страни от Югоизточна Европа.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

(Таблица 14)

	Българска фондова борса	Загребска фондова борса	Букурещка фондова борса	Белградска фондова борса**	Сараевска фондова борса	Македонска фондова борса
Търгувани емисии акции	371	356	157	1552	492	113
Пазарна капитализация (в млн евро)*	10,593	42,773	28,025	16,517	8,574	1,718
Изменение на капитализацията спрямо началото на 2006г.	+34.83%	+94.87%	+ 30.86%	+98.03%	+46.68%	+105.01%
Реализиран оборот от търговия с акции през първата половина на 2007г. (в млн. евро)	1,211	1,398	2,102	1,074	477	224
Основен борсов индекс	SOFIX	CROBEX	BET	BELEX15	BIFX	MBI-10
Изменение на основния индекс през 2006г.	+15.32%	+50.66%	+20.07%	+68.61%	+44.47%	+86.83%
Търгувани инструменти	Акции,	Акции, облигации,	Акции, общински облигации, права	Акции, ДЦК,	Акции, облигации	Акции, облигации

*Към 30 юни 2007г.

**Съгласно действащото в Сърбия законодателство всички акционерни дружества в страната са публични

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

10. Нормативна уредба

10.1. Изменения в Правилника на БФБ-София АД

През първата половина на 2007 г. Правилникът претърпя изменения в следните насоки:

- С първата промяна от 09.02.2007 г. с цел облекчаване на режима на сключваните

репо-сделки на борсата отпадна изискването за предоставяне на заверено копие от договора между страните.

- С изменението от 01.03.2007 г. се даде възможност всички поръчки да се въвеждат с точност до третия знак след десетичната запетая, с изключение на поръчките, допустими от смесения закрит аукцион, организиран от борсата, при които точността е от два символа след запетаята.

- Вторият аспект на изменението от 01.03.2007 г. беше въвеждането на възможността предлагането на големи пакети от акции по реда на Приложение № 11 към Правилника да се извършва и посредством открит аукцион, което от своя страна дава по-голяма гъвкавост на участниците и предпоставя за достигане на справедлива цена от аукциона.

- С поредица от изменения от 10.04, 17.05 и 27.06.2007 г. беше въведен ред за отмяна на сделки, сключени в резултат на неоспорими брокерски грешки, както и беше регламентирана строга процедура за извършване на отмяната. По този начин се даде възможност да бъдат предотвратени крайно неблагоприятните ефекти от сключването на подобни сделки върху инвестиционния посредник, чийто брокер е сключил сделката, включително и върху финансовото му състояние.

- С изменения от 10.04.2007 и 27.06.2007 г. беше приведена в съответствие с действащото законодателство процедурата за сключване на сделки с държавни ценни книжа на БФБ-София, като измененията предварително бяха съгласувани с БНБ и Министерство на финансите. Въпреки че по ред причини свързани със сетълмента на борсата липсват сделки с тези инструменти, то такава законова възможност съществува, респективно оттам идва и необходимостта от регламентирането на специален ред.

10.2. Изменения в Правилната за работа на COBOS

С решение на Съвета на директорите от 10.04.2007 г. бяха изменени Правилата за регистрация и работа със системата за електронно подаване на поръчки през интернет (COBOS). Измененията бяха в няколко насоки, като основната цел беше недопускане на определен тип пазарни манипулации, за които в голяма степен може да се твърди, че се извършваха точно от потребители на COBOS. На първо място отпадна възможността едно и също лице да използва два различни сертификата за достъп до системата и по този начин да осъществява сделки, в резултат на които не се променя действителния притежател на ценните книжа.

На второ място, с цел осъществяване на засилен контрол върху сделките на вътрешни лица за търгуваните дружества и върху сделките на лица, работещи по договор с инвестиционните посредници се въведе изискването тези обстоятелства да се декларират през системата при подаване на поръчка, а впоследствие да се анализират от съответните служители в КФН и БФБ-София АД.

На трето място, с цел избягване на грешки от страна на потребители на системата се направи невъзможно подаването на поръчка от дадено лице, ако в същия момент в системата е активна насрещно изпълнима поръчка, въведена от същото лице.

Не на последно място, с решението на Съвета беше стартиран проект за доусъвършенстване на системата за надзор на БФБ-София АД, така че да се даде възможност за по-обстоен анализ на сключените сделки след всяка търговска сесия и ако се открие наличието на някои от признаците за манипулиране на пазара на ценни книжа, за съответната сделка или сделки да се сигнализира както инвестиционния посредник, който я е сключил, така и КФН. По този начин ефективно ще се подобрят мерките срещу евентуални недобросъвестни действия на клиенти на инвестиционните посредници, като се дава възможност да бъдат предприето действия както от страна на борсовите членове, така и от БФБ-София АД и КФН.

10.3. Изменения в Правилната за изчисляване на индекси от БФБ-София АД

През месец февруари бяха изменени Правилата за изчисляване на индексите от БФБ-София АД, като се актуализира методиката и за двата индекса на борсата и се повишиха критериите към дружествата с цел осигуряването на по-качествени компании като база. След промяната на методиката за SOFIX вече се взема предвид коригираната с фрий-флоута пазарна капитализация на всяко дружество, като същевременно се предвижда максималното тегло на всяка компания да бъде не повече от 15 на сто в индекса. По този начин се даде възможност да се включат по-широк кръг български емисии акции с цел осигуряването на по-голяма представителност и се елиминира възможността едно дружество да предопределя движенията на целия индекс. Считано от 01.04.2007 г. дружествата в SOFIX са 16, като се и предвидиха редовни актуализации на всеки шест месеца.

Същевременно, през периода се стартира обсъждане на целесъобразността от стартиране на изчисляване на два нови индекса – такъв с равно тегло на компаниите, включени в него и секторен индекс, отразяващ измененията на цените на дружествата със специална инвестиционна цел. От една страна дружествата със специална инвестиционна цел представляват над 90 % от новите компании на пазара, което съчетано с динамичното развитие на сектора на недвижимите имоти и строителството предопределя тези компании като подходящи за стартирането на първия отраслов индекс на БФБ-София АД. От своя страна пък индекс с равни тегла на участващите би допълнил семейството индекси на борсата, доколкото такъв в момента не се изчислява. Освен това, подобни индекси обикновено привличат добър инвеститорски интерес, доколкото са подходящи за структурирани продукти и за формиране на портфейли, които ги следват. Свързаните с новите индекси изменения в правилата се очакват да бъдат осъществени в началото на второто полугодие на 2007 г.

11. Развитие на информационните технологии

През първата половина на 2007г. представители на Борсата посетиха редица от водещите фондови пазари в Европа, на които се запознаха с възможностите, предлагани от търговските платформи, опериращи на тези пазари. Тези срещи са част от мерките за подобряване работа на търговската система на Борсата и бъдещата ѝ подмяна със съвременна такава, която да посрещне изискванията на българския капиталов пазар.

11.1. Електронна система за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа (ЕКСТРИ)

В началото на 2007 г. БФБ-София АД официално откри и пушна в действие електронната система за разкриване на информация /ЕКСТРИ/.

Системата се разработи съвместно от БФБ-София АД, Комисията за финансов надзор и Централен Депозитар АД в съответствие с разпоредбите на чл. 43 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публичното предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

ЕКСТРИ е система за предаване, получаване и разпространяване по електронен път на разкриваната информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

По своята същност ЕКСТРИ представлява автоматизирана single-point entry информационна система, която позволява на публичните дружества и емитентите на ценни книжа чрез еднократното въвеждане на определена информация в системата да изпълняват задълженията си за разкриване на информация и към трите институции, разработващи системата.

Интерфейсът на ЕКСТРИ е изграден във WEB среда и позволява максимално опростен и удобен достъп на потребителя до отделните зони (прозорци), съдържащи форми на документи, свързани с

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

изискванията на Комисията за финансов надзор, БФБ-София АД и Централен Депозитар АД за разкриване на информация съгласно действащото законодателство.

Системата позволява и пренос на отделни файлове във формат, одобрен от Комисията за финансов надзор, БФБ-София АД и Централен Депозитар АД, подписани с универсален електронен подпис от потребителя.

Ползите от въвеждането на системата са:

- Чувствително намаляване на разходите на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, свързани с разкриването на информация.
- Еднократно подаване на информацията – с въвеждането на системата ЕКСТРИ отпада необходимостта от изпращането на отделни документи към всяка от трите институции (Комисия за финансов надзор, БФБ-София АД и Централен Депозитар АД), към които емитентът има законово задължение да разкрива информация. Информацията ще се подава еднократно като електронен документ, а с подаването ѝ ще се счита, че дружеството е изпълнило задължението си за предоставяне на информация и към трите институции.
- Отпадане на хартиените документи – с въвеждането на системата ЕКСТРИ отпада необходимостта от съставянето и подготвянето на документи на хартиен носител, свързани със задължението на дружеството за разкриване на информация.
- Съкращаване на пощенските и куриерски разходи – чрез системата ЕКСТРИ, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа разкриват информация по съответните обстоятелства чрез подписването на предварително структурирани електронни форми, като по този начин се намаляват пощенските разходи, свързани с досегашната практика разкриването на информация да става чрез изпращането на хартиени документи по пощата или чрез куриер.
- Улесняване на процеса (процедурата) по разкриване на информация – въвеждането на типизирани зони (прозорци), съдържащи форми на документи, до голяма степен автоматизира подаването на различните видове информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, диференцирайки я по видове обстоятелства.
- Съкращаване на сроковете за предоставяне и публикуване на информацията – въведената чрез ЕКСТРИ информация се приема за представена в Комисията за финансов надзор, БФБ-София АД и Централен Депозитар АД в момента на подписването ѝ с електронен подпис. По този начин съществено се съкращава и срокът за публикуване на съответната информация от Комисията за финансов надзор и БФБ-София АД

От официалното пускане на Системата до 30.03.2007 г. бе предвиден адаптационен период, през който лицата задължени да разкриват информация чрез системата, имаха възможност да представят информация както чрез системата, така и на хартиен и магнитен носител. От края на месец март предвидените обстоятелства за разкриване на информация чрез ЕКСТРИ се разкриват единствено чрез Системата.

От 30.03.2007 г. с цел подобряване функционалността на системата ЕКСТРИ и за улесняване на публичните дружества и емитентите на ценни книжа при ползването ѝ, към първоначалния списък с формати, които могат да се прикачват към електронните форми на Системата, се прибави и форматът “p7s”.

Форматът “p7s” е стандарт за електронно подписани документи и се поддържа от множество безплатни софтуерни програми за подписване на електронни документи, както и от някои от безплатните програми, които издателите на електронни сертификати в страната предоставят на клиентите си. Съответните програми в максимална степен улесняват ползването на електронни сертификати и позволяват подписването на широк набор от файлове.

Към края на полугодieto в системата Екстри има регистрирани 324 потребители от 217 публични дружества и други емитенти на ценни книжа.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

За втората половина на годината е планирано разширяване на Системата в следните направления:

- Допълване на електронните форми за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа
- До края на септември се очаква да бъдат официално пуснати първоначалните форми за Управляващите дружества, както и форма позволяваща ежедневното разкриване на информация за емисионните стойности и цените за обратно изкупуване договорните фондове, инвестиционните дружества и другите институционални инвеститори, чиято дейност или портфейл дадено Управляващото дружество управлява
- Разработване на форми, които да дават възможност и на дружествата със специална инвестиционна цел да могат да използват пълната функционалност на системата.

11.2. Система за електронно подаване на поръчки чрез интернет от клиенти на членовете на “БФБ-София” АД (COBOS)

Потребителите на системата COBOS достигнаха 3 245 към края на първото шестмесечие на 2007г. в сравнение с 1 771 към края на същия месец на миналата година, което е увеличение с над 80% за изследвания период. Броят на инвестиционните посредници, предлагащи системата на клиентите си, нарасна от 44 на 52 за изследвания период

Подадените поръчки през COBOS за първите шест месеца на 2007г. бяха със 130.88% повече от подадените същия период на миналата година. В същото време увеличението на общият брой подадени поръчки през първата половина на 2007г. е със **77.53%**.

Подадените поръчки през системата COBOS (411 859) представляват 67.50% от общо подадените поръчки през изследвания период, като на база на тези поръчки са сключени 147 735 сделки (75.63% от общия брой сключени сделки за периода). За сравнение, през първата половина на 2006 г. поръчките, подадени през COBOS, се равняват на 51.90% от общия обем на поръчките, а сключените сделки – на 59.67% от общия брой на сделките за периода.

Броят на сключените през COBOS сделки през първата половина на годината е нараснал със 160.02% в сравнение с първата половина на 2006г, докато общият брой на сключените сделки е регистрирал увеличение с 105.13% в сравнение със същия период.

Средният обем на сключените през COBOS сделки за търговска сесия през първата половина на 2007г. е 1181.88 сделки, докато за 2006 г. е 567.93 сделки.

Удобствата, които системата COBOS предоставя на клиентите, които я ползват, а именно - сами да търгуват на Борсата чрез собствените си компютри, като по този начин по-бързо сключват сделки и по-гъвкаво реагират на поведението на пазара, и не на последно място, намаляването на транзакционните разходи, я правят особено атрактивна и все по-предпочитана.

Улесняването на инвестиционния 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. Нарастването на инвеститорите е пряко свързано и с подобряването на ликвидността на капиталовия ни пазар.

В тази връзка следва да се отбележи и работата, която БФБ-София АД извърши за внасяне на подобрения и нововъведения в системата през първото полугодие на 2007г. Въведените подобрения касаят повишаването на качеството на работа на системата. Беше дадена възможност на клиентите да декларират свързаност с даден посредник или емитент.

11.3. BSE Online

Принос по отношение на повишаването на ликвидността и конкуренцията на пазара имат и финансовите компании, които разработват свои собствени платформи, за директен достъп до търговската система на базата на предлаганата от Борсата услуга BSE Online.

BSE Online е допълнителен модул към клиентския терминал на търговската система, даващ възможност за достъп до търговската система и генерираната от нея информация посредством приложения, разработени от борсовите членове. По-конкретно, потребителите на системата получават достъп до цялата информация за търговията в реално време, включително въведени поръчки и сключени сделки от членовете, до списъка с регистрираните емисии ценни книжа, както и достъп до секцията “Новини” на търговската система, включително стойностите на индексите, изчислявани от Борсата. Освен това, посредством разработените приложения, потребителите на BSE Online получават възможност за въвеждането на поръчки от страна на техните клиенти след потвърждаването им от борсов посредник, с което се избягват някои ограничения на стандартния борсов терминал.

Наличието на алтернативни системи за директна търговия е положително за развитието на пазара, с оглед увеличаването на конкуренцията и стремежа към подобряване и усъвършенстване на предлаганите продукти.

11.4. Разширяване функциите на системата за надзор

През първата половина на 2007г. се разработи система за наблюдение на сделките от деня, генерираща справки до посредниците и КФН. На база на зададени критерии се информират участниците от пазара за евентуални пазарни манипулации на техни клиенти. Сделките се филтрират по следните критерии:

- Процентно изменение на цената от сделка с дадена ценна книга спрямо цената на отваряне на същата книга
- Обем на сделката с дадена ценна книга, спрямо изтъргувания обем със същата ценна книга по зададен период
- Сключени сделки с дадена ценна книга, извършени под или над определен процент от цената на отваряне
- COBOS клиенти, декларирали свързаност с даден инвестиционен посредник или емитент
- Брой сделки за деня за дадена ценна книга, които са два пъти повече от среднодневния брой сделки за определен период с дадената ценна книга

11.5. Пресмятане на финансовите коефициенти на публичните дружества

През първото шестмесечие на 2007г. беше изградена база данни, в която се въвежда информация от финансовите отчети на емитентите. Предвидена бе възможност отчетите, подадени през ЕКСТРИ, да влизат автоматично в системата. Създадена бе процедура за калкулиране на основни финансови коефициенти за публичните дружества, като в същото време се запазва информация за стойностите на коефициентите за минали периоди. Цялата налична информация се визуализира на страницата на БФБ-София, като се премията следния набор от коефициенти съответно на база на консолидираните и неконсолидираните отчети:

- Цена/приходи от продажби
- Цена/счетоводна стойност на акция
- Цена/печалба
- Нетна печалба/Общо активи

- Нетна печалба/Собствен капитал
- Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви
- Печалба преди облагане с данъци и разходи за лихви/Общо активи
- Цена/печалба индекси
- Цена/счетоводна стойност индекси
- Цена/нетна печалба преди облагане с данъци
- Нетна печалба/собствен капитал
- Коефициент на задлъжнялост
- Коефициент на ликвидност
- Обращаемост на активите

12. Кодекс за корпоративно управление

Кодексът за корпоративно управление на БФБ-София АД влезе в сила от края на Януари тази година. Към момента всички дружества, които се търгуват на Официален пазар на БФБ-София АД са декларирали, че извършват дейността си в съответствие с основните принципи на кодекса.

И през първата половина на 2007 БФБ-София продължи участието си в работната група по създаването на Национален Кодекс за корпоративно управление. В работната група участват също така и представители на Международната финансова корпорация, Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, Центъра за икономическо развитие, “БФБ-София” АД, Асоциацията на инвеститорите, Асоциацията на Директорите за връзки с инвеститорите, Асоциацията по връзки с инвеститорите, Комисията за финансов надзор, представители на академичната общност и др.

В края на месец Май, след девет месечна работа, бе финализиран проектът на Кодекса. Последният съдържа правила и процедури за защита правата на акционерите, за съобразяване действията на корпоративните ръководства със заинтересованите лица, разкриване на информация и действия на корпоративните ръководства.

Стремежът е Националният кодекс за корпоративно управление да се превърне в инструмент в помощ на фирмите, които искат да подобрят практиката си на управление. В него са заложени както основните принципи на корпоративното управление на „Организацията за икономическо развитие и сътрудничество”, така и принципи, залегнали в международни и национално признати стандарти за корпоративно управление.

Чрез „Националния кодекс” фирмите ще могат да се запознаят с общоприетите „най-добри практики” по прилагането на тези принципи, и ще получат своеобразни насоки за интегрирането им в дейността си.

На настоящия етап проектът за кодекс е представен на вниманието на дружествата в страната за обсъждане и консултации.

След окончателното приемане на Националния кодекс за корпоративно управление той ще замени действащия в момента Кодекс за корпоративно управление приет от БФБ-София АД.

13. Изпълнение на Програмата за развитие на Борсата

През първата половина на 2007 г. БФБ–София продължи работата по основните приоритети, залегнали в Програмата за развитие на борсата, приета в началото на предходната 2006 г. Приоритети, залегнали в програмата за развитие на борсата са: привличане на емитенти; обща популяризация на Борсата; подобряване на практиките на корпоративно управление; нови продукти и пазари; организационно и структурно развитие на БФБ-София; подобряване на работата с членовете – обмен на информация, обратна връзка, технологии; намаляване на сетълмент риска и подобряване на технологиите по приключване на сделки; данъчни стимули.

13.1. Привличане на емитенти

През първите шест месеца на 2007 г. дейността на отдел “Привличане на емитенти” бе насочена основно към организирането на поредните регионални кръгли маси. На 23 февруари тази година във Велико Търново се проведе Втората регионална кръгла маса “Българската фондова борса и бизнесът – партньори в Европейския съюз”. Целта беше да се обхванат компаниите от Централен северен район на България. На форума присъстваха над 80 участника от непублични и публични компании, инвестиционни посредници и банки, браншови организации, представители на местната власт, академичните среди, медии. На кръглата маса бяха представени 20 компании и 11 инвестиционни посредника и банки. Голяма част от присъстващите компании проявиха интерес към разискваните въпроси за публичния статут и предимствата, които дава той.

Третата регионална кръгла маса се проведе на 8 юни в Пловдив с участието на компании от Централен Южен район на страната. Общия брой на участниците в проявата надхвърли 110 човека. Представени бяха 25 непублични компании, както и 20 инвестиционни посредници и банки. Както и на предходните кръгли маси, лектори от БФБ-София и Комисията за финансов надзор представиха пред присъстващите капиталовия пазар и фондовата борса, а представители на публични компании и общини ги запознаха с положителните страни на публичността и финансирането чрез капиталовия пазар. Традиционно представители на публични компании запознават присъстващите на кръглите маси с това, което им дава публичния статут и дейността на самите компании.

Паралелно с провеждането на регионални форуми, през първото шестмесечие на годината продължиха да се провеждат и индивидуални срещи с представители на компании, които се интересуват от капиталовия пазар като начин за финансиране на дейността им. През периода бяха осъществени и няколко срещи с мениджъри на фондове за рисковото финансиране, с които бяха обсъдени въпроси относно използването на капиталовия пазар като стратегия за изход от компаниите в които те са акционери.

Продължи и съвместната дейност с Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средни предприятия. На 16 януари тази година бе подписан Меморандум за сътрудничество между Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средните предприятия и Българска фондова борса. Този меморандум предвижда стратегическо партньорство между двете институции, които взаимно да си сътрудничат и да работят съвместно с цел популяризация на дейността им. Продължава и работата по структурирането на специален сегмент за малки и средни компании. Предвижда се на този сегмента да се търгуват акциите на иновативни компании, както и такива без кредитна история, които да използват капиталовия пазар като начин за набавяне на средства за своето развитие.

13.2. Обща популяризация на БФБ-София АД

Работата по общата популяризация за капиталовия пазар и фондовата борса, като част от разработената през миналата година комуникационна стратегия на борсата продължи и през първата половина на тази година. Една от най-важните дейности в тази насока бяха периодичните представяния на нови компании, които са регистрирани като емитенти. Представянето на тези емитенти става чрез официално откриване на борсовите сесии. През първите шест месеца на година бяха организирани девет тържествени откривания на борсови сесии, на които бяха представени общо 23 компании, емитенти на акции и облигации. Сред тях бяха осъществилите първично публично предлагане на акции Каолин АД, Корпоративна търговска банка и Първа инвестиционна банка.

Представители на фондовата борса редовно участват в семинари, конференции, дискуссионни форуми и кръгли маси, на които се дискутира развитието на икономиката и капиталовия пазар. Капиталовият пазар и фондовата борса се популяризират активно чрез интервюта и материали в медиите.

13.3. Информационни услуги

Вследствие на нарастващия интерес към българския капиталов пазар, както от страна на чуждестранни инвеститори, така и от местни, БФБ-София АД се стреми постоянно да подобрява предоставяните информационни услуги. Основно място тук заема работата по повишаването на имиджа на Борсата във финансовия свят, като основно средство за постигане на тази цел представляват сключените допълнителни договори с информационни агенции, осигуряващи информация за борсовата търговия. Паралелно с това, отделни доставчици на информация през изминалото полугодие преминаха към получаване, респективно разпространение в реално време, след като досега получаваха забавена или обобщена информация.

В допълнение към това, посредством своя уеб-сайт БФБ-София АД се стреми да предложи максимално полезна на инвеститорите информация за търгуваните публични дружества. Така например, през първото полугодие бяха внесени редица одобрения в пазарната статистика, като изчисляването на коригирани минали цени в резултат на настъпили корпоративни събития, както и изцяло нови проекти, като калкулирането на редица финансови коефициенти за търгуваните компании.

В края на 2006 г., отново вследствие на нарасналия интерес към пазара, по инициатива на водещи международни инвестиционни банки беше разработено лицензионно споразумение за предоставянето на право на ползване на някоя от търговските марки, собственост на Борсата. През първото полугодие на 2007 г. беше сключено такова споразумение с германското подразделение на NuroVereinsbank, в резултат на което стартира програма по издаване на сертификати, базирани на SOFIX, които се търгуват на борсите във Франкфурт и Дортмунд.

14. Международна дейност и външни отношения

През първото шестмесечие на 2007г. международните контакти на БФБ-София особено се засилиха като това се дължеше до голяма степен на приемането на България за пълноправен член на Европейския съюз на 1 януари т.г. Голямо признание за успехите на БФБ-София и българския капиталов пазар бе приемането на Борсата във Федерацията на европейските фондови борси (FESE), в която членуват само признатите от Европейската комисия регулирани пазари в ЕС.

В началото на годината на посещение в София бяха президентите на Италианската фондова борса - г-н Масимо Капуано, на Атинската фондова борса - г-н Спирос Капралос, на Варшавската фондова борса - г-н Людвик Соболевски и на Пражката фондова борса - г-н Петър Коблинц. Всички те декларираха желанието си да задълбочат двустранното сътрудничество и обявиха интереса си към бъдещо стратегическо партньорство с БФБ-София. Представители на скандинавското борсово обединение "ОМХ" бяха на посещение в България / 3 и 31 май/ и също водиха разговори за бъдещо сътрудничество с Борсата.

Много активно се развиваха регионалните връзки като представители на Борсата участваха в редица важни форуми в съседни държави. БФБ-София бе представена на кръглата маса на сп. "Икономист" в Атина с правителството на Гърция /28 март/. БФБ-София участва в състоялите се в Атина конференции "Гръцко-българското икономическо и търговско сътрудничество – предизвикателства и възможности за развитие и инвестиции" / 8 март/ и "Трети гръцко-български бизнес форум" /4 май/, както и в два други регионални форума – "8-та годишна конференция на Македонската фондова борса" в Охрид/30-31 март/ и "4-та финансова конференция на Югоизточна Европа" в Букурещ /15-16 май/.

БФБ-София бе поканена да вземе участие в Световния борсов конгрес, състоял се в Дубай, ОАЕ на 26-27 март, както и в работата на годишната конференция на Международната организация на деривативните пазари и клиринговите къщи, проведена в Мексико сити в периода 20-23 май.

Първото чуждестранно "роуд-шоу", организирано съвместно от БФБ-София и Швейцарско-българската търговска камара, се проведе в швейцарските градове Цюрих и Лугано в периода 8-11 май.

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

На презентациите присъстваха ръководни представители на банки и инвестиционни компании.

Служители от Дирекцията “Експлоатация на компютърните системи” посетиха през март Международното изложение за информационни технологии “ЦЕБИТ” в ХанOVER. По покана на Дойче Бьорзе, OMX и Италианската фондова борса представители на БФБ-София посетиха Фарнкфурт, Стокхолм и Милано, за да се запознаят с търговските системи на тези борси. Борсата участва в заседание на работна група на страните от Югоизточна Европа относно „Възможности за крос членство, търговия и клиринг” (Cross membership, trading and clearing possibilities) във Виена, Австрия. БФБ-София бе представена на конференцията “Reuters Brightspot” в Букурещ, Румъния.

Борсата изпрати свой представител на едномесечен курс в САЩ, организиран от Американския международен институт за развитие на капиталовите пазари. Трима служители на Борсата участваха в 4-та международна финансова конференция, организирана юни в Солун от Атинската фондова борса през юни.

15. Акционерна структура на БФБ-София АД

Съгласно направена справка, към 30 юни 2007г. акционерният състав на борсата 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	233,320	3.98
3	Физически лица	370,200	6.31
4	Институционални инвеститори Инвестиционни посредници и търговски	643,920	10.97
5	банки	2,040,420	34.77
	Общо	5,867,860	100.00

Забележка: По данни на Централен Депозитар АД

16. Членове на БФБ-София АД

Към 30.06.2007 год. членове на Борсата са 83 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки:

(Таблица 16)

ИП АБВ Инвестиции ЕООД	ИП Реал Финанс АД
ИП Авал - ИН АД	ИП СИИ Секюритиз АД
ИП Арго Инвест АД	ИП Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
ИП Балканска Инвестиционна Компания АД	ИП София Интернешънъл Секюритиз АД
ИП Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	ИП Стандарт Инвестмънт АД
ИП ББГ Симекс - България ООД	ИП Статус Инвест АД
ИП БГ Проинвест АД	ИП СТС Финанс 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 АД	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 Фронтриер Финанси АД
ИП ВИП-7 АД	ИП ЮГ Маркет АД
ИП Д.И.С.Л. Секюритийс АД	ТБ Алианц България АД
ИП Делтасток АД	ТБ Банка ДСК ЕАД

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

ИП ДЗИ - Инвест АД	ТБ Банка Пиреос България АД
ИП Дилингова Финансова Компания АД	ТБ Банка Хеброс АД
ИП Евро - Финанс АД	ТБ БНП - Париба България АД
ИП Евро Гарант АД	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД
ИП Евродилинг АД	ТБ Българска Пощенска Банка АД
ИП Елана Трейдинг АД	ТБ ДЗИ банк АД
ИП Загора Финакорп АД	ТБ Ейч Ви Би Банк Биохим АД
ИП Златен Лев Брокери ООД	ТБ Емпорики Банк - България ЕАД
ИП Интеркапитал маркетс АД	ТБ Инвестбанк АД
ИП Капитал инженер проект АД	ТБ Инг Банк - Клон София АД
ИП Капитал Финанс ООД-София	ТБ Интернешънъл Асет Банк АД
ИП Капман АД	ТБ Корпоративна Търговска Банка АД
ИП Карол АД	ТБ МКБ Юнионбанк АД
ИП КД Секюритис ЕАД	ТБ Обединена Българска Банка АД
ИП Кепитъл маркетс АД	ТБ Общинска Банка АД
ИП КМ Инвест ЕАД	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД
ИП МакКап Брокерс АД	ТБ Райфайзенбанк България АД
ИП Маклер 2002 АД	ТБ Стопанска и Инвестиционна Банка АД
ИП Метрик АД	ТБ Токуда Банк АД
ИП Наба Инвест АД	ТБ Търговска Банка Д АД
ИП Позитива АД	ТБ УниКредит Булбанк АД
ИП Популярна Каса 95 АД	ТБ Централна Кооперативна Банка АД
ИП Първа Финансова Брокерска Къща ООД	ТБ ЧПБ Тексимбанк АД

Към 30.06.2007 год. "БФБ-София" АД има регистрирани 143 борсови посредника. За периода от 01.01.2007 до 30.06.2007 са приети 26 борсови посредника, като правата за търговия са прекратени на 17.

17. Финансово състояние на БФБ-София АД

Финансовият отчет на "БФБ-София" АД е изготвен съгласно приетата счетоводна политика на Борсата и предоставя информация за финансовото състояние на дружеството и резултатите от дейността му. Съгласно съдебно решение от 6 Март 2007г. дружеството "Сервиз финансови пазари" ООД е преобразувано в ЕООД, като едноличен собственик на капитала става "БФБ-София" АД. По тази причина "Сервиз финансови пазари" ЕООД е консолидирано във финансовия отчет на Борсата.

Консолидиран отчет за доходите за първото шестмесечие на 2007г.

(Таблица 17)

	<i>Приложения</i>	30 юни 2007 BGN '000	30 Юни 2006 BGN '000
Приходи	4	3,742	2,133
Други приходи от дейността	5	130	41
Разходи за материали и консумативи	6	(43)	(34)
Разходи за външни услуги	7	(321)	(199)
Разходи за амортизации	13, 14	(156)	(136)
Разходи за персонала	8	(1,109)	(707)
Други разходи за дейността	9	(201)	(76)
Печалба от дейността		2,042	1,022

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Финансови приходи (разходи), нетно	10	92	28
Печалба преди облагане с данъци		2,134	1,050
Разход за данъци върху печалбата	11	-	-
Нетна печалба за годината		2,134	1,050

Консолидиран баланс към 30 юни 2007 г.

(Таблица 18)

	<i>Приложения</i>	30 юни 2007 BGN '000	30 юни 2006 BGN '000
АКТИВ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и оборудване	11	3,026	2,858
Нематериални активи	12	39	45
Инвестиции в смесени предприятия	13	-	40
Инвестиции на разположение и за продажба	14	1,015	3,712
Активи по отсрочени данъци	15	5	9
		4,085	6,664
Текущи активи			
Търговски вземания	16	2	5
Други вземания и предплатени разходи	17	217	182
Парични средства и парични еквиваленти	18	6,422	1,682
		6,641	1,869
ОБЩО АКТИВИ		10,726	8,533
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен акционерен капитал		5,868	293
Резерви		593	6,019
Натрупани печалби		3,626	1,050
	19	10,087	7,362
ПАСИВИ			
Нетекущи задължения			
Дългосрочна част на задължения по финансов лизинг		-	-
Пасиви по отсрочени данъци	20	-	-
			-
Текущи задължения			
Задължения към банки	21	-	722
Задължения за Гаранционен фонд	22	459	236

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Задължения за данъци	23	113	117
Задължения към доставчици и други кредитори	24	20	7
Задължения към персонала и социалното осигуряване	25	47	89
		639	1,171
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		10,726	8,533

Консолидиран отчет за паричните потоци за първото шестмесечие на 2007г.

(Таблица 19)

	<i>Приложения</i>	30 юни 2007 BGN '000	30 Юни 2006 BGN '000
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		7,764	7,226
Плащания на доставчици		(3,856)	(4,962)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване		(1,076)	(604)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)		(701)	(393)
Платени данъци върху печалбата		(118)	(521)
Други постъпления /(плащания), нетно		92	(29)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		2,105	717
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупки на машини и оборудване		(437)	(36)
Продажби на машини и оборудване		156	-
Покупки на инвестиции на разположение и за продажба			(3)
Продажби на инвестиции на разположение и за продажба		-	1,470
Получени лихви		60	75
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност		(221)	1,506
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от банкови заеми		-	-
Плащания към банки по банкови заеми		-	(52)
Платени лихви и такси по банкови заеми		(2)	(1,658)
Плащания на задължения по финансов лизинг		-	-

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност		(2)	(1,710)
Нетно увеличение/намаление на паричните средства и паричните еквиваленти		1,882	513
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		4,540	1,169
Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни	<i>18</i>	6,422	1,682

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за първото шестмесечие на 2007г.

(Таблица 20)

		Основен капитал	Премии от емисия		Други резерви	Натрупани печалби	Общо собствен капитал
		BGN '000	BGN '000		BGN '000	BGN '000	BGN '000
Салдо на 01 януари 2007		5,868	-	2	440	1,667	7,977
Нетна печалба за годината		-	-	-		2,134	2,134
Разпределение на печалбата за:							
* резерви		-	-	-	167	(167)	-
* други СФП ЕООД загуба 2006		-			-	(8)	(8)
Последваща оценка на ФА				(16)			(16)
Ефект на отсрочени данъци				-			-
Салдо на 30 юни 2007	22	5,868	-	(14)	607	3,626	10,087

18. Основни направления за дейността на Борсата през втората половина на 2007 г.

През втората половина на 2007 г. ръководството на БФБ-София ще продължи да спазва основните приоритети, залегнали в Стратегията за развитие на капиталовия пазар, като тук по-важно значение имат следните факти и обстоятелства:

- От особено значение за дейността на Борсата ще бъде завършването на процеса на

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

технологично обновление, за да може да се отговори на все по-големите изисквания на участниците на пазара, както и на разширяването му с нови продукти и услуги. Тук важно място заема и въпроса за въвеждането на нова платформа за търговия;

- Предлагане на нови продукти и услуги; създаване на нови пазари и сегменти.
- Присъединяването на България към Европейския съюз направи възможно навлизането

на чуждестранни инвестиционни посредници въз основа на принципа на единния европейски паспорт. От особено значение за дейността на борсата през 2007 г. ще бъде активността на тези посредници на местния пазар, доколкото в голяма степен тя е показателна за активността на чуждестранните инвеститори в България.

- Работата по привличането на нови емитенти на ценни книжа към капиталовия пазар остава основен приоритет в дейността на БФБ-София АД и през 2007 г., доколкото това е основен фактор за повишаване на ликвидността.
- Интеграцията на Борсата към водещ европейски пазар.

При реализацията на горните приоритети, основно значение ще имат следните фактори:

- Действащата законодателна уредба.

В края на месец юни Народното събрание прие на второ четене Закона за пазарите на финансови инструменти (обнародван в ДВ, брой 52 от 29 юни 2007г), транспониращ разпоредбите на Директива 2004/39-ЕС (MiFID) в българското законодателство. Паралелно с това се очаква в най-близко бъдеще да бъде изготвена и приета от КФН подзаконовата нормативна база по прилагането на Закона.

- Корпоративното управление

Степента на ефективното прилагане на принципите на корпоративно управление ще е от особено значение за повишаване на инвеститорското доверие, респективно за активизацията на търговията.

- Пазарната информация

Предоставянето на надеждна и своевременно борсова информация към участниците на пазара ще има все по-голямо значение за формирането на техните инвестиционни решения.

- Приватизация

Освен глобализацията на световните капиталови пазари, пряко отношение би имала и евентуална продажба на държавния дял в капитала на Борсата, доколкото бъдещото развитие на пазара в страната ще зависи най-вече от концепцията на бъдещият интеграционен партньор.