

Регистрационен документ

ЧАСТ ПЪРВА ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА АКЦИИТЕ НА “БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ” АД

НАСТОЯЩИЯТ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ” АД, КОЯТО, СЪОБРАЗНО КОНКРЕТНИТЕ ОСОБЕНОСТИ НА ДРУЖЕСТВОТО И ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СА ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ, Е НЕОБХОДИМА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ТОЧНА ОЦЕНКА НА ИКОНОМИЧЕСКОТО И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ.

В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРАТ.

ДЕЙНОСТТА НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД Е СВЪРЗАНА С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ, ПОДРОБНО ОПИСАНИ НА СТР. 12-24 ОТ НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ В СЕКЦИЯ „РИСКОВИ ФАКТОРИ”

ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД НОСЯТ СОЛИДАРНА ОТГОВОРНОСТ ЗА ВРЕДИ, ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ, ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ. СОЛИДАРНО ОТГОВОРНИ С ЛИЦАТА ПО ПРЕХОДНОТО ИЗРЕЧЕНИЕ СА СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ – ЗА ВРЕДИ, ПРИЧИНЕНИ ОТ ИЗГОТВЕНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ И РЕГИСТРИРАНИЯТ ОДИТОР ЗА ВРЕДИТЕ, ПРИЧИНЕНИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ОТ НЕГО ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ.

РЕГИСТРИРАНИЯТ ОДИТОР ОТГОВАРЯ ЗА ВРЕДИТЕ, ПРИЧИНЕНИ ОТ ВКЛЮЧЕНАТА В ПРОСПЕКТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ В РЕЗУЛТАТ НА НЕПРАВИЛНО ИЗРАЗЕНО ОДИТОРСКО МНЕНИЕ ВЪРХУ ОДИТИРАНИТЕ ОТ НЕГО ИНДИВИДУАЛНИ И КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА.

В ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ЧЛ.81, АЛ.5 ОТ ЗППЦК ТОЧНИТЕ ДАННИ ЗА ТЕЗИ ЛИЦА СА ПОСОЧЕНИ В Т. 1 И 2 ПО-ДОЛУ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ТОЗИ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ, НО ТОВА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА
СОФИЯ

София

09.12.2010г.

ПРОСПЕКТЪТ ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА АКЦИИТЕ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД СЕ СЪСТОИ ОТ 3 ДОКУМЕНТА:

- 1. РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ;*
- 2. ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА;*
- 3. РЕЗЮМЕ НА ПРОСПЕКТА.*

РЕГИСТРАЦИОННИЯТ ДОКУМЕНТ *СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД, КОЯТО СЪОБРАЗНО КОНКРЕТНИТЕ ОСОБЕНОСТИ НА ЕМИТЕНТА И ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО СА ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ, Е НЕОБХОДИМА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ТОЧНА ОЦЕНКА НА ИКОНОМИЧЕСКОТО И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ.*

ДОКУМЕНТЪТ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА *СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ, НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ ОТ НАСТОЯЩАТА ЕМИСИЯ.*

РЕЗЮМЕТО *ПРЕДСТАВЯ НАКРАТКО ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД И ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ, БЕЗ ДА ИЗПОЛЗВА СПЕЦИАЛИЗИРАНА ТЕРМИНОЛОГИЯ*

В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ И С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРАТ.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА И РЕЗЮМЕТО НА ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВСЕКИ РАБОТЕН ДЕН НА АДРЕСА НА УПРАВЛЕНИЕ НА ЕМИТЕНТА:

*ГР. СОФИЯ,
УЛ. „ТРИ УШИ“ №10
ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ: КАЛИНА КРЪСТЕВА АНГЕЛОВА-НИКОЛОВА Директор Дирекция
„Правомерност“
ТЕЛ. +359 2 937 09 34
ФАКС: +359 2 937 09 46
E-MAIL: BSE@BSE-SOFIA.BG*

ГОРЕПОСОЧЕНИТЕ ДОКУМЕНТИ, СЪСТАВЛЯВАЩИ В СЪВКУПНОСТ ПРОСПЕКТ ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИТЕ КНИЖА (АКЦИИ), МОГАТ ДА БЪДАТ ПОЛУЧЕНИ И НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БФБ, СЛЕД ПРИЕМАНЕТО НА АКЦИИТЕ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ“ АД ЗА БОРСОВА ТЪРГОВИЯ.

„БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ“ АД ПРЕДУПРЕЖДАВА ИНВЕСТИТОРИТЕ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. СПЕЦИФИЧНИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО РИСКОВИ ФАКТОРИ СА ОПИСАНИ ПОДРОБНО В Т.1 ОТ РАЗДЕЛ IV - „РИСКОВИ ФАКТОРИ“ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, А РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА, СА ПО-ПОДРОБНО РАЗГЛЕДАНИ В РАЗДЕЛ II, СТР. 9 - 12 В ДОКУМЕНТА ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА.

Съдържание:

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	7
2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	9
3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	10
4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	12
4.1. Рискови фактори	12
4.2. Рискове, свързани с дейността на „БФБ-София” АД и методи за управлението им	13
4.2.1. Вътрешни рискове	13
Рискове свързани с процесите	13
Рискове, свързани със системите	16
Рискове, свързани с персонала	16
4.2.2. Външни рискове	17
Рискове на обкръжаващата среда	17
4.3. Други рискове, свързани с дейността на БФБ-София	19
4.4. Общи (систематични) рискове	20
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА БФБ-СОФИЯ АД	25
5.1. История и развитие на БФБ-София АД	26
5.2. Инвестиции	30
Описание на главните инвестиции на Българска Фондова Борса – София АД за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на регистрационния документ	30
Описание на главните инвестиции на БФБ-София, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции и метода на финансиране	30
Информация относно главните бъдещи инвестиции на БФБ-София, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажменти	31
6. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА	32
6.1. Основни дейности	33
6.1.1. Описание и ключови фактори, отнасящи се до естеството на операциите на БФБ-София и нейните основни дейности. Главни категории продавани продукти и извършвани услуги за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация	34
Организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия	34
Търговска система	34
Метод на търговия	34
Пазари, организирани от БФБ-София	38
Търговски сесии	39
Приключване на сделки	39
Основни фактори, оказващи влияние върху динамиката и обема на търговията с финансови инструменти на БФБ-София	39
Допускане до търговия и поддържане регистрацията на финансови инструменти	45
Приватизация през БФБ-София	49
Client Order - Book Online System (COBOS)	51
Основни фактори, свързани с развитието на COBOS	52
Предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация	53
Интернет страница на БФБ-София	53
Издания на БФБ-София	54
Справки и удостоверения	55
Разпространение на борсова информация	55
EXTRI	58
X3 News	59
X3 ANALYSES	59
Графичен оператор	60

Неприсъствени работни станции (НРС).....	60
Индекси на БФБ-София.....	62
Фактори, отнасящи се до изчисляваните от БФБ-София индекси	62
Осъществяване на надзор върху търговията	63
6.1.2. Нови продукти и услуги, въведени през периода 2007 – 30.09.2010 г.....	64
Търговия с ценни книжа	64
SOBOS	64
Предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация	66
Индекси на БФБ-София.....	68
6.2. Главни пазари на БФБ-София	69
описание на главните пазари, в които се конкурира емитента, включително разбивка на общите приходи по категория дейност и географски признак за всяка финансова година за периода 2007 – 2010г.	69
организиране на търговия с ценни книжа и други финансови инструменти	69
Приходи от комисионни за сделки с ценни книжа.....	69
Регистрация и поддържане на регистрация на емисиите, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София.....	71
Такси за асоциирано членство.....	73
Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)	74
Финансови санкции на членове на БФБ-София.....	74
Пазар на информационни услуги	74
Информационно обслужване.....	74
X3 News (такси за публикуване на съобщения).....	74
Такси за интернет търговия и онлайн-търговия.....	75
Други приходи от дейността.....	75
6.3. Изключителни фактори.....	76
6.4. Информация за степента, в която БФБ-София зависи от патенти и лицензи, индустриални, търговски или финансови договори	76
Лиценз за дейност като фондова борса	76
Договори с Дойче Бьорзе	77
Споразумение с WM Datenservice.....	78
Договор със Сервиз Финансови Пазари ЕООД	78
Търговски марки на БФБ-София.....	79
6.5. Основанията за всякакви изявления, направени от БФБ-София АД, във връзка с нейната конкурентна позиция.....	80
7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	81
8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ, ОБОРУДВАНЕ	82
8.1. Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително лизинговани имоти и всякакви големи тежести върху тях	83
8.2. Описание на екологичните проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи от БФБ-София.....	83
9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	84
9.1. Финансово състояние	84
9.2. Резултати от дейността на БФБ-София	96
Информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на БФБ-София, вкл. степента, в която се засягат приходите.....	96
причини за значителните промени в нетните продажби и приходи на група БФБ-София	96
Информация за правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено БФБ-София	96
10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА БФБ-СОФИЯ	97
10.1. Капиталови ресурси на БФБ-София АД	97

10.2. Обяснение на източниците и размера и текстово описание на паричните потоци на БФБ-София	100
10.3. Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането на БФБ-София....	101
10.4. Информация относно всякакви ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на БФБ-София.....	101
10.5. Информация, отнасяща се до очаквани източници на средства, необходими за изпълнение на поетите ангажименти за извършване на капиталови разходи	102
11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	102
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	102
12.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация.....	102
12.2. Информация за всякакви известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на БФБ-София	106
13. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	107
13.1. Имена, бизнес адреси и функции на членовете на съвета на директорите на емитента и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън емитента, когато същите са значителни по отношение на този емитент	108
13.1.1. Имена и функции на членовете на Съвета на директорите на “БФБ – София” АД	108
13.1.2. Дейности, извършвани извън емитента от значение за емитента.....	109
13.1.3. Характерът на всякакви фамилни връзки между членовете на Съвета на директорите	109
13.1.4. Управленски опит и знания.....	109
13.1.5. Всички дружества и съдружия, в които някой от членовете на съвета на директорите е бил член на административните, управителните или надзорни органи или съдружник, по което и да е време през предишните пет години, посочвайки дали лицето е все още член или не на административни, управителни или надзорни органи или е съдружник	112
13.1.6. Информация за осъждания и санкции спрямо членовете на съвета на директорите на БФБ-София.....	113
13.1.7. Подробности за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които през последните пет години е било свързано лице, от състава на съвета на директорите на БФБ-София	113
13.1.8. Подробности за всякакво официално публично инкриминиране и/или санкции на член на Съвета на директорите от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи) и дали това лице е било някога лишавано от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, най-малко за последните пет години	113
13.2. Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорните органи и висшето ръководство.....	114
14. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	114
15. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	115
15.1. Датата на изтичането на мандатите на членовете на съвета на директорите на БФБ-София	115
15.2. Информация от договорите на членовете на Съвета на директорите с БФБ-София АД относно обезщетенията или компенсациите, които биха получили при прекратяване на тези договори	115
15.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комисията и резюме за мандата, по който функционира комисията.....	115
15.4. Изявление за спазване или не на режима за корпоративно управление от страна на емитента в своята страна по регистрация. Причини за неспазване.....	115

16. ЗАЕТИ ЛИЦА	116
16.1. Заети лица в БФБ-София АД и Група БФБ-София	116
16.2. Акционерни участия и стокови опции	117
16.3. Описание на договореностите за участието на служителите в капитала на БФБ-София	117
17. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	117
18. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	119
19. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНОСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА БФБ-СОФИЯ, ФИНАНСОВОТО Й СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	120
19.1. Историческа финансова информация	120
19.2. Проформа финансова информация	121
19.3. Консолидирани финансови отчети	122
19.4. Одитирана историческа финансова информация	122
19.5. Последна финансова информация	122
19.6. Междинна и друга информация	122
19.7. Дружествена политика по отношение на дивидентите	122
Размер на дивидентите на една акция за всяка финансова година за периода, обхванат от коригираната историческа финансова информация, когато броят на акциите при емитента е променен, за да може да бъде сравним	123
19.8. Правни и арбитражни производства	123
19.9. Значителна промяна във финансовата или търговската позиция на БФБ-София	124
20. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	125
20.1. Акционерен капитал	125
20.1.1. Акции, които не представляват капитал	125
20.1.2. Брой, счетоводна стойност и номинална стойност на акциите на емитента, държани от или от името на самия емитент или от дъщерните предприятия на емитента	125
20.1.3. Сумата на всякакви конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти, с указване на управляващите условия и процедури за конвертиране, обмяна или подписка	125
20.1.4. Информация за условията на всякакви права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал или начинание за увеличаване на капитала	125
20.1.5. Информация за всякакъв капитал, на който и да е член на групата, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция и подробностите за такива опции, включително лицата, за които се отнасят подобни опции	126
20.1.6. История на акционерния капитал, с акцент върху информацията за всякакви промени, за периода обхванат от историческата финансова информация	126
20.2. Учредителен договор и устав	126
20.2.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в устава	127
20.2.2. Резюме на разпоредбите на устава на БФБ-София във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи	127
20.2.3. Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции	129
Право на дивидент	130
Право на глас	130
Право на ликвидационен дял	130
Допълнителни права, които дават акциите	131
Права на миноритарните акционери	131
20.2.4. Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на акционерите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон	132
20.2.5. Описание на условията за свикване на годишното общо събрание на акционерите и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за участие в събранието	132

20.2.6. Кратко описание на разпоредбите на устава, хартата на БФБ-София, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента	135
20.2.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват праг на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена.....	135
20.2.8. Описание на условията, наложени от устава, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон.....	137
21. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	137
22. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	138
23. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	138
24. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯ	138



1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА



SOFIA
STOCK EXCHANGE
BULGARIA

Българска Фондова Борса – София АД, наричано за краткост Дружеството, Емитентът, БФБ-София, БФБ или Борсата, е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Членове на Съвета на директорите на БФБ-София АД

С подписите си в края на настоящия документ членовете на Съвета на директорите на БФБ-София АД, посочени по-долу, декларират, че отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ.

Асен Василев Ягодин	- Председател на СД
Иван Ангелов Такев	- Изпълнителен директор
Васил Димитров Големански	- Изпълнителен директор и Заместник-председател на СД
Любомир Николаев Бояджиев	- Член на СД
Георги Иванов Български	- Член на СД

Българска Фондова Борса – София АД се представлява от Председателя на Съвета на директорите АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН и Изпълнителните директори ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ и ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ, заедно и поотделно. БФБ-София не е назначило прокуриснт или друг търговски пълномощник.

Лица, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ:

Калина Николова – директор Дирекция „Правомерност”

Илиян Димитров - главен експерт Дирекция „Корпоративно развитие”

Посочените служители на БФБ-София АД с подписите си в края на този документ декларират, че:

При изготвянето на настоящия документ са положили необходимите грижи и че

- доколкото им е известно, данните, включени в този документ не са неверни, подвеждащи или непълни;
- са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в настоящия документ, дотолкова, доколкото им е известно, е в съответствие с фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

Лица, изготвили финансовите отчети на БФБ-София АД

Индивидуалните и консолидирани финансовите отчети на БФБ-София АД за 2007, 2008, 2009 г. както и индивидуалните и консолидирани междинни отчети към 30.09.2009 и 30.09.2010г. са изготвени от директора на Дирекция „Финансово – Административна” и главен счетоводител на Борсата – Виолета Крумова. Лицето по предходното изречение с подписите си в края на настоящия документ отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на БФБ, в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от него финансови отчети на Емитента.

Лица, одитирали финансовите отчети на Българска Фондова Борса – София АД

Лицата, одитирали годишните финансови отчети на Българска Фондова Борса – София АД за последните три финансови години, посочени по-долу, отговарят за вредите, причинени от включената в проспекта историческа финансова информация в резултат на неправилно изразено одиторско мнение върху одитираните от него индивидуални и консолидирани финансови отчети на емитента.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Годишните индивидуални и консолидирани финансови отчети на Българска Фондова Борса – София АД са одитирани от регистрираното специализирано одиторско предприятие „АФА“ ООД с регистрационен номер №015 и със седалище и адрес на управление: гр. София 1504, ул. „Оборище“ 38.

Регистриран одитор, отговорен за одита на финансовите отчети за периода, обхванат от историческата финансова информация в настоящия проспект от името на „АФА“ ООД е Валя Йорданова Йорданова, регистриран одитор под номер 112. Посоченият одитор на емитента не е подавал оставка и е назначен за одитор на дружеството за трите финансови години.

Валя Йорданова Йорданова е член на Института на дипломираните експерт счетоводители (Институтът).

Институтът на дипломираните експерт-счетоводители /ИДЕС, Института/ е единствената национална професионална организация за всички дипломирани експерт-счетоводители в България. Институтът на дипломираните експерт-счетоводители е независимо юридическо лице на самостоятелна издръжка със седалище в гр. София.

Квалификацията “дипломиран експерт-счетоводител” е призната в България като една от най-престижните професионални бизнес квалификации. Съгласно закона всички дипломирани експерт-счетоводители имат право да станат членове на Института, след като придобият квалификацията.

Мисията на ИДЕС е да предостави на своите членове ресурса, информацията и ръководството, необходими за извършването на високооценени професионални услуги в полза на инвеститорите, обществото и клиентите.¹

¹ <http://www.ides.bg/bg/Institution/InstitutionItem.aspx?NewsItem=6e677cef-11ef-471d-8339-4e09a6a996f4> - Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България. Представяне на ИДЕС.

3. ИЗБРАНА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ

ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ГРУПА БФБ-СОФИЯ (хил.лв.)	30.09. 2010 г.	30.09. 2009 г.	2009	2008	2007
Приходи от основната дейност	1,476	2,141	2,573	4,767	9,557
Финансови приходи	214	172	453	437	305
Разходи за дейността	2,020	2,081	3,023	4,546	4,035
Финансови разходи	0	41	79	-	-
Нетна (загуба)/печалба за годината	(330)	321	-77	593	5,250
Собствен капитал	9,919	9,901	9,555	9,835	11,701
Общо задължения	1,469	1,170	1,448	1,402	1,487
Текущи пасиви	1,444	1,135	1,423	1,367	1,445
Текущи активи	8,676	7,989	8,018	6,850	9,073
Общо активи	11,388	11,071	11,003	11,237	13,188

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009 г. и неаудитирани междинни консолидирани отчети на БФБ-София към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

ИЗБРАНИ ФИНАНСОВИ КОЕФИЦИЕНТИ ГРУПА БФБ-СОФИЯ	30.09. 2010 г.	30.09. 2009 г.	2009	2008	2007
Рентабилност на приходите от основна дейност	-2.23%	14.99%	-2.99%	12.44%	54.93%
Рентабилност на активите	-2.9%	2.90%	-0.70%	5.28%	39.81%
Рентабилност на собствения капитал	-3.33%	3.24%	-0.81%	6.03%	44.87%
Коефициент на задлъжнялост 1 (привлечен капитал/собствен капитал)	0.0.15	0.12	0.15	0.14	0.13
Коефициент за задлъжнялост 2 (привлечен капитал/общо активи)	0.13	0.11	0.13	0.12	0.11
Коефициент на обща ликвидност	6.01	7.04	5.63	5.01	6.28

Източник: БФБ-София



ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ БФБ-СОФИЯ АД (хил.лв.)	30.09. 2010 г.	30.09. 2009 г.	2009	2008	2007
Приходи от основната дейност	1,476	2,009	2,569	4,614	9,556
Финансови приходи	210	215	444	434	305
Разходи за дейността	2,012	2,012	3,029	4,441	4,024
Финансови разходи	-	-	79	-	-
Нетна (загуба)/печалба за годината	(326)	212	(85)	545	5,251
Собствен капитал²	9,888	9,796	9,499	9,787	11,701
Общо задължения	1,479	1,162	1,423	1,384	1,487
Общо активи	11,367	10,958	10,922	11,171	13,188

Източник: Одитирани индивидуални годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009 г. и неодитираните междинни индивидуални отчети на БФБ-София към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

² В собственият капитал на Дружеството към 30.09.2010г. е отразено решението на ОСА на БФБ-София от 13.09.2010 г. за увеличение на капитала на дружеството. Към 30.09.2010г. увеличението на капитала на Борсата не е вписано и е осчетоводено като други вземания и предплатени разходи - вземания по невнесен акционерен капитал.

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

4.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Според основно разбиране в икономиката, високата потенциална доходност на една инвестиция е свързана с висок риск. Това схващане произлиза от факта, че всеки бизнес и всяка инвестиция са свързани с определени рискови фактори.

Преди да инвестират в акции на „БФБ-София“ АД, на потенциалните инвеститори се препоръчва внимателно да преценят рисковите фактори, описани в този раздел. В случай, че някой от рисковете, описани в този раздел настъпи, негативните ефекти върху дейността на „БФБ-София“ АД и неговите финансови резултати могат да бъдат значителни. Инвеститорите трябва да имат предвид също така, че рисковете, описани по-долу, не са единствените, които „БФБ-София“ АД среща при осъществяване на своята дейност. Допълнителни рискове и/или несигурни събития, които към настоящия момент не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „БФБ-София“ АД и неговите финансови резултати.

Дейността на „БФБ-София“ АД е изложена на общи и специфични рискове, свързани с макроикономическата среда и специфичния отрасъл, в който дружеството работи. Различни групи рискове могат да влияят едновременно на дейността на „БФБ-София“ АД, като някои от тях могат да бъдат ограничавани, а други са извън контрола на дружеството. Предвижданите от „БФБ-София“ АД механизми за ограничаване и намаляване на рисковете са описани в следващите точки.



Като лицензиран пазарен оператор БФБ организира дейността и операциите на регулирания пазар съобразно изискванията на закона и актовете по прилагането му. Организацията и управлението на БФБ-София се извършват въз основа на правилник за дейността, който се приема от Съвета на директорите на Борсата и се одобрява от Комисията за финансов надзор. Правилника за дейността на БФБ-София урежда всички аспекти от дейността на дружеството, в т.ч. и:

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

Основните видове рискове и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI - Правила за управление на риска от Правилника за дейността на БФБ-София.

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на БФБ. Правилата за управление на риска на БФБ-София документират мерките и процедурите

по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 86, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

4.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА „БФБ-СОФИЯ” АД И МЕТОДИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ИМ

Правилата за управление на риска на БФБ-София дефинират следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите на дружеството:

1. Вътрешни - свързани с организацията на работа на Борсата, представляващи:

- а) Рискове, свързани с процесите;
- б) Рискове, свързани със системите;
- в) Рискове, свързани с персонала;

2. Външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Борсата, представляващи рискове на обкръжаващата среда, в т.ч. риск от физическо вмешателство.

4.2.1. ВЪТРЕШНИ РИСКОВЕ

РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ПРОЦЕСИТЕ

Рисковете, свързани с процесите на БФБ-София, включват:

1. Рискове, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата
2. Рискове свързани с предлаганите услуги и
3. Проектни рискове

Рисковете, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата са свързани с:

- риска от нарушаване непрекъснатостта на търговията с финансови инструменти
- риска от нарушаване непрекъснатостта на работа на Системата за търговия с финансови инструменти и останалите информационни системи на Борсата.

Причините за реализирането на тези рискове могат да бъдат както вътрешно фирмени, свързани с изпълнението на задължението на служителите на Борсата, така и външни, свързани с доставчиците на информационни услуги, с които БФБ има сключени договори или с форсмажорни обстоятелства, които имат непредвидим и стихийен характер.

Управлението на тези рискове е свързано основно с прилаганата от ръководството на Борсата политика по управление на дружеството в контекста на приетите основни насоки за стратегическо развитие на капиталовия пазар в България. Осигуряването на необходимата техническа инфраструктура за осъществяването на ефективна търговия с финансови инструменти, е сред основните приоритети на БФБ-София. В тази връзка, от особено значение за постоянното повишаване качеството и разнообразието на предлаганите услуги е, от една страна, прилагането на високи стандарти на работа на БФБ-София, и от друга - поддържането на активен диалог между всички участници на капиталовия пазар, и взаимодействие с регулатора за намирането на ефективни решения и подобряване на законовата рамка в страната.

Приетите и одобрени от Комисията за финансов надзор процедури и мерки за управление на рисковете, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата, са основно в няколко направления, а именно:

- а) Разработване и/или сключване на договори за ползване на система за търговия на финансови инструменти.

- б) Разработване и/или сключване на договори за ползване на информационна система във връзка с осъществяваната търговия;
- в) Поддържане и актуализация на търговската и информационната система;
- г) Сключване на договор с една или повече депозитарни и клирингови институции във връзка с приключването на сделките с финансови инструменти;
- д) Създаване и управление на гаранционен фонд за гарантиране приключване на сделки с финансови инструменти, сключени на Борсата, съгласно реда на Глава Четвърта.

През 2007 г. БФБ-София сключва договор с Deutsche Boerse за ползване на разработената и поддържана от нея търговска система Xetra. За повече информация виж т. 6.4. „Информация за степента, в която БФБ-София зависи от патенти лицензи, индустриални, търговски или финансови договори” от настоящия Регистрационен документ.

Като основен приоритет в стратегическото развитие на капиталовия пазар в страната до 2012 г. БФБ-София е посочило в своята Стратегия за развитие – подпомагането на работата на ЦД по отношение на клиринговите дейности на национално и трансгранично ниво. Това е от решаващо значение както за осъществяването на маржин покупки и къси продажби, така и за въвеждането на нови финансови инструменти на българския капиталов пазар. Изграждането връзки между отделните депозитарни институции ще даде възможност на местните участници да приключват в ЦД своите сделки, сключени с други инструменти на други пазари и обратно – сделките на БФБ-София да могат да бъдат приключвани и в други депозитари.

Доколкото ЦД е институцията, която осъществява клиринга и сетълмента на сделките с финансовите инструменти, търгувани на Борсата, както и с оглед евентуалното разширяване на клиринговите функции на институцията, в стратегическите планове на БФБ-София е залегнало иницирането на консултации между участниците на българския капиталов пазар относно възможността за обособяването на Гаранционния фонд към структурата на клиринговата институция на един по-късен етап след реализирането на необходимите законови промени по отношение на гаранционния фонд на ЦД.

Рисковете свързани с предлаганите от БФБ-София услуги, включват:

- а) Виновно причинени вреди, които са в пряка причинна връзка с предоставяне на неверни, неточни или непълни данни и/или анализи във връзка с оповестяване на информация, публични изказвания и други;
- б) Недобросъвестно използване на поверителна информация, предоставена от членове, емитенти и клиенти (неупълномощен достъп до поверителна информация) и нарушаване на търговска тайна;
- в) Злоупотреба с поверителна информация;
- г) Конфликт на интереси;
- д) Грешки при събиране, въвеждане и осчетоводяване на данни;
- е) Грешки при подаване на информация към клиенти на Борсата;

При управлението на рисковете, свързани с предлаганите от БФБ-София услуги, дружеството прилага различни техники и стратегии, свързани, от една страна, с управлението на информационните потоци от и към Борсата и от друга - с прилагане на ефективен HR мениджмънт и въвеждането на правила и норми на поведение на служителите на дружеството.

В тази връзка БФБ-София:

- а) Изготвя, приема и прилага комуникационна стратегия на Борсата;
- б) Съгласува публичните изявления на членове на Съвета на директорите и на служители на Борсата с Изпълнителния директор, а когато е необходимо и със Съвета на директорите;

- в) Поддържа системи и процедури, които осигуряват трайното и конфиденциално съхранение на информацията за сключените сделки, както и получената от емитентите информация във връзка със задълженията им за разкриване на информация;
- г) Разработва и прилага вътрешни правила за работа с информацията в Борсата, въвежда права и нива на достъп до борсовата информация, които осигуряват превенция на лицата, работещи по договор за Борсата, да разгласяват и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи сключени сделки или финансовите резултати на емитентите, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, лични данни и/или вътрешна информация, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения;
- д) Приема и прилага етични правила за поведение на служителите на Борсата;
- е) Осигурява пълна и актуална по обем информация относно предлаганите услуги и задълженията на пазарните участници на интернет страницата на Борсата;

Проектни рискове

Проектните рискове са свързани с предприеманите от БФБ-София инициативи по разширяване на техническата инфраструктура и/или спектъра от услуги и информационни продукти, предлагани от Борсата. Рисковете са свързани, от една страна, с потенциалната възможност за нереализиране на започнатите проекти или нереализиране на проектите в рамките на предварително заложените бюджетни разчети, качествени граници или обявени срокове.

Реализирането на този вид рискове са свързани с потенциални загуби за дружеството както от пропуснати ползи, така и от загуба на позиция в съответната пазарна ниша или влошаване на взаимоотношенията с търговските партньори на дружеството.

Дефинираните в част VI от Правилника на БФБ-София проектни рискове са:

- а) Бюджетен риск от неспазване на предварително заложените бюджетни разчети;
- б) Качествен риск, свързан с невъзможността и/или неспособността за осигуряване реализацията на проекта в предварително заложените качествени граници, осигуряващи успешната реализация на проекта;
- в) Риск от неспазване на сроковете, свързан с невъзможността и/или неспособността за финализиране на проекта в предварително заложените и обявени срокове.

Управлението на проектните рискове е свързано основно със създаването и следването на правила и стандарти на работа на служителите на Борсата, а именно:

- а) Еднозначно определяне на екипите и разпределяне на отговорностите между служителите при разработването на даден проект;
- б) Осигуряване на използването на лица, предлагащи конкурентни предимства или най-добри условия за осъществяване на съответния проект в случаите на използване на външни консултанти и/или подизпълнители;
- в) Изготвяне на техническо задание, проект на бюджет и определяне на срокове по изпълнение на отделните етапи по проекта;
- г) Синхронизиране на публичните изявления във връзка с проекта с ръководителя на проекта;
- д) Регулярно отчитане на всеки етап от разработването на проекта на Оперативния директор, както и текущо консултиране в случай на възникване на проблем и необходимост от промяна на първоначално определения бюджет и/или техническо задание;
- е) Приемане от Изпълнителния директор или от Съвета на завършения проект.

Отношение към управлението на рисковете, свързани с процесите има и сертифицирането на БФБ-София по международния стандарт ISO 9001:2008.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ СЪС СИСТЕМИТЕ

Рисквете, свързани със системите, имат отношение към пълнотата на данните, последващото проявление на проблемите с достоверността и пълнотата на базите с данни на БФБ-София. Тези рискове са свързани с възможната липса на прецизност в методите на обработка или грешки на софтуерните продукти или несъвършенство на използваните продукти. Като краен резултат от осъществяването на тези рискове е възможността за срив на системата на регулирания пазар, информационните и комуникационни системи на БФБ-София.

Процедурите и мерките за управление на рисковете, свързани със системите, включват:

1. Архивиране на информационната система на Борсата и поддържане на резервни системи;
2. Процедура за възстановяване работоспособността на информационната система;
3. Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система, която да не позволява неволни или умишлени нарушения в интегритета на системите, ползвани от Борсата;
4. Дефиниране на различни класове информация, съхранявана в Борсата;
5. Дефиниране на нива на достъп на служителите на Борсата в зависимост от позицията им и функциите, които изпълняват;
6. Регулярно извършване на одит на информационните системи;

Борсата разработва и разполага с план за действие в кризисни ситуации, който осигурява продължаването и поддържането за достатъчно дълъг период на нормалната работа при спазване на законоустановените норми за дейността.

Отношение към управлението на рисковете, свързани със системите има и сертифицирането на БФБ-София по международния стандарт ISO 27001:2005. Приетите стандарти и процедури определят реда, компетенциите и отговорностите на служителите на БФБ-София относно всички процеси, свързани с управлението на сигурността на информацията, като част от цялостното управление на дружеството.

Борсата разполага и с план за действие в кризисни ситуации, който осигурява продължаването и поддържането за достатъчно дълъг период на нормалната работа при спазване на законоустановените норми за дейността.

Част от политиката по управление на рисковете, свързани със системите на БФБ-София, е и предприетият проект по изграждане на **резервен център**, който да заработи в случаите на трайно отпадане на основния център, вследствие на аварии, бедствия и др.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ПЕРСОНАЛА

Основният актив на БФБ-София са експертите, които работят в дружеството. Това са високо-специализирани професионалисти с дългогодишна практика в областта на капиталовите пазари, заменянето на които би резултирало в реализирането на преки и непреки загуби на дружеството. В тази връзка основните рискове, свързани с персонала, са:

1. Напускане на ключови служители;
2. Недобросъвестно поведение от страна на служителите на Борсата;
3. Недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Борсата;
4. Неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
5. Неосигурена безопасност на трудовата среда;
6. Недостатъчна или неадекватна мотивация на служителите;
7. Честа смяна на заетите служители, водеща до невъзможност за адекватно изпълнение на функциите.

Във връзка с дефинираните ключови рискове, свързани с персонала, БФБ-София е приела следните процедури и мерки за управление:

1. Ясно дефиниране на вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите, както и изготвяне и запознаване на служителите с индивидуални длъжностни характеристики;
2. Ясно дефинирани нива за достъп до информационните системи и бази данни на Борсата;
3. Регулярни обучения на персонала по теми, свързани с финансовата теория и практика, управлението на риска, нормативната база, имаща отношение към дейността на Борсата, информационните технологии и сигурността и други;
4. Регулярни срещи между директорите на дирекции в Борсата за обмяна на опит, впечатления и препоръки, по отношение на източниците на риск и търсене на решения за управлението и минимизирането им;
5. Събеседвания между директорите на дирекции и техните служители и оценка на персонала на всеки три месеца;
6. Поддържане на отворени, открити комуникации между различните звена в Борсата;
7. Извършване на начален и периодичен инструктаж, свързан с безопасните условия на труд;
8. Разработване и прилагане на правила за здравословни и безопасни условия на труд;
9. Разработване и прилагане на вътрешни правила за работна заплата съобразно длъжностната характеристика на всеки от служителите;

Осигуряването на оптимална работна среда и мотивирането на служителите на БФБ-София е основен приоритет по отношение политиката на управление на персонала на Борсата. Професионализмът, лоялността и съпричасността към основните цели и визия на БФБ-София са сред ключовите качества на експертите на БФБ, които спомагат за изпълнението на основната мисия на Борсата и предлагането на висококачествени и разнообразни услуги и продукти на клиентите на дружеството.

4.2.2. ВЪНШНИ РИСКОВЕ

РИСКОВЕ НА ОБКРЪЖАВАЩАТА СРЕДА

Дефинираните в част VI от Правилника за дейността на БФБ-София рискове на обкръжаващата среда са свързани с фактори и обстоятелства, върху които БФБ-София не може да оказва влияние и въздействие или може да оказва ограничено такова. Такива рискове могат да бъдат:

1. Неблагоприятни промени в нормативната уредба

Като „неблагоприятни” биха се класифицирали евентуални промени в нормативната база, ограничаващи настоящите и потенциални услуги и продукти, предлагани от БФБ-София, или такива, които биха повлияли по някакъв начин на конкурентноспособността и пазарната позиция на БФБ-София. Като „неблагоприятни” за дейността на Борсата могат да бъдат приети липсите на законови текстове, регламентиращи процеси и обекти, които възпрепятстват предлагането на конкретна услуга от БФБ-София.

За управление на тези рискове БФБ-София поддържа актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността ѝ, организира мерки за следене на съответствието на прилаганите политики с изискванията на законодателството и използване на външни консултанти и юридически услуги в случай на необходимост за привеждане на дейността на БФБ в съответствие с нормативните изисквания и промените в тях. Освен това

Борсата взема и активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на Борсата и капиталовия пазар.

2. Рискове, свързани с прехвърлянето на важни дейности на трета страна – изпълнител

Управлението на тези рискове БФБ-София осъществява чрез следене на ефективността и качеството на изпълнение на лицата, на които Борсата е възложила за изпълнение на съществени функции, в резултат на сключени договори, и при необходимост и възможност – вземане на мерки за отстраняване на установени нередности. В тази връзка Борсата извършва и идентификация на клиентите, контрагентите и пр. в съответствие с изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Закона за финансиране на тероризма, както и актовете по прилагането им при встъпване в трайни взаимоотношения.

3. Политически изменения

Степента на политическият риск се свързва с вероятността от промени в неблагоприятна посока на водената от правителството вътрешна, и/или външна икономическа политика и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Присъединяването към НАТО и членството в Европейския Съюз налагат поддържане на макроикономическа и политическа стабилност, включително спазване на определени зададени икономически критерии за членство в Европейския Валутен Съюз – ограничен бюджетен дефицит, ниска инфлация, ниски нива на дългосрочните лихвени проценти, стабилност на валутния курс, изпълнение на поети международни ангажменти. Повишение на политическия риск би се наблюдавало при повишаване на общественото напрежение поради високата социална цена на провежданите икономически реформи, целящи изпълнението на поетите ангажменти по присъединяването на страната към (Европейския Валутен Съюз) ЕВС.

4. Изменения в данъчната уредба

Измененията в данъчната уредба, които биха могли да окажат неблагоприятно въздействие върху постиганите от БФБ-София резултати, могат да се разделят на такива, които пряко биха повлияли на финансовия резултат на БФБ, като например, увеличаването на данъчната ставка на облагане печалбата на дружеството, и такива, които биха повлияли негативно върху поведението на пазарните участници, като например, въвеждането на данък върху доходите от разпореждане с финансови инструменти, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

В рисковете на обкръжаващата среда се включват и рисковете от физическо вмешателство, като:

1. Природни бедствия;
2. Пожар;
3. Външни измами и кражби;
4. Терористични актове;
5. Непозволено проникване в системите за сигурност.

Процедурите и мерките за управление на риска от физическо вмешателство включват:

1. Осигуряване на подходящ начин за наблюдение и контрол на помещенията, в които се намират технологичните средства и архивите на Борсата;
2. Поддържането в постоянна изправност на кризисен център, гарантиращ непрекъснатостта на процесите, а в случаите, когато това е невъзможно – своевременното им възобновяване;
3. Профилактика на регулярна база на въведените системи за наблюдение и контрол;
4. Разработване на инструкция за пропускателния режим в сградата на Борсата;

5. Разработване на процедура за евакуация на служителите в случаите на непосредствено физическо вмешателство в дейността на БФБ;
6. Процедура за докладване на инциденти.

4.3. ДРУГИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ

Пазарен риск

Дейността на „БФБ-София” АД е свързана с пазарите на финансови инструменти. Дружеството ще развива активно дейността си на регулиран пазар на финансови инструменти като се стреми да разширява предлаганите продукти и услуги, както и да подобрява техническото обезпечаване.

През последните няколко години дейността на капиталовите пазари се характеризира със слаба активност, като този сектор и вертикално свързаните с него бяха сериозно засегнати от световната икономическа криза.

Емитентът е пряко изложен на риск от това негативната тенденция на пазара да продължи, което би оказало негативно влияние върху резултатите на дружеството. Влиянието на световната финансова криза е риск, който не може да бъде управляван, тъй като представлява външен фактор. Мерките, които дружеството е предприело с оглед ограничаване изложеността на този риск, са свързани с осъществяване на значително ограничаване на разходната част, административна оптимизация и развитие на нови услуги.

Ценови риск

Проявлението на този риск е свързано с потенциалната опасност от понижение на цените на предоставяните услуги, което е непосредствено обвързано и с обема на извършваните сделки на пода на БФБ. Ценови риск може да бъде предизвикан и от евентуален конкурентен натиск от страна на друг пазарен оператор. Друго проявление на този риск представлява нарастване на себестойността на предлаганите услуги, както поради по-високи цени на технологична поддръжка, така и поради евентуално повишаване в цените на труда в сектора.

Валутен риск

Валутният риск намира своето проявление при неблагоприятни промени в съотношенията между валутите, в които са деноминирани приходите и разходите на „БФБ-София” АД или обобщава неочаквани, внезапни промени във валутните курсове, носещи риск от сериозни загуби от превалутиране.

Възможно е, в следствие на валутния риск, на който са изложени доставчиците и клиентите на „БФБ-София” АД, дружеството индиректно да претърпи икономически загуби и/или пропуснати ползи.

Влиянието на валутния риск върху дейността на „БФБ-София” АД би се проявило при евентуална промяна на фиксирувания валутен курс на лева към еврото и/или отмяна на системата на валутен борд докато България се присъедини към Евроразоната и въведе като платежна единица еврото. Въпреки, че присъединяването към Евроразоната и въвеждането на еврото като платежна единица в България се очаква да стане през 2014г., няма сигурност и гаранции, че това ще бъде постигнато.

Лихвен риск

Проявлението на лихвения риск е свързано с евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива в България. Тъй като „БФБ-София” АД предоставя депозитен ресурс, при продължаващо понижаване на лихвените нива в Еврозоната и в България, приходите от лихви по предоставените от дружеството депозити ще намалют, съответно това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите резултати. Към момента на изготвяне на настоящия документ, БФБ-София не използва инвестиционни, оборотни или друг вид кредити и съответно изложеността на дружеството на този риск е ограничена до предоставяне на депозитни средства.

Ликвиден риск

Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на БФБ-София АД се свързва с възможността за липса на навременни и/или недостатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения на дружеството. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при неправилно управление на паричните потоци от основната, инвестиционната и финансовата дейности на „БФБ-София” АД. Неправилното управление на паричните потоци и евентуално настъпването на ликвидна криза могат да доведат до реализирането на непредвидени загуби и пропуснати ползи от страна на дружеството. Противоедействие на проявлението на ликвидният риск се осъществява с активно управление на ликвидните средства, правилно управление на паричните потоци от оперативна дейност на дружеството и поддържане на минимална парична наличност във всеки един момент.

4.4. ОБЩИ (СИСТЕМАТИЧНИ) РИСКОВЕ

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

Двадесет години след края на плановата икономика в България се провежда политика на икономически реформи и стабилизация, целящи налагането и функционирането на принципите на свободната пазарна икономика. В следствие на това, бизнес субектите в България имат ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка българските компании, в сравнение с компаниите от западните страни, се характеризират с липса на опит в условия на пазарна икономика и ограничени капиталови ресурси, с които да развият дейността си. България също така има ограничена инфраструктура за поддържането на пазарна система.

В България, като в повечето страни в преход, е налице търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. Страната ни е вносител на суров петрол. В тази връзка, увеличения в цените на петрола намаляват конкурентоспособността на българската икономика и в допълнение зависимостта ѝ от вноса на петрол допълнително излага икономиката на валутен риск от неблагоприятни промени на курса на щатския долар спрямо лева.

а) Кредитен риск

Кредитният риск се свързва с кредитоспособността на България и способностите ѝ да погасява редовно своите кредитни задължения. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции. Отделните рейтинги може да бъдат намерени на интернет страницата на българското министерство на финансите.

В следващата таблица е представен актуалния кредитния рейтинг на страната към датата на изготвяне на настоящия документ:

Кредитен рейтинг на Република България

Рейтингова агенция	Чуждестранна валута			Местна валута		
	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива	Дългосрочен	Краткосрочен	Перспектива
Стандарт енд Пуърс (S&P) (01.12.2009)	BВВ	A-3	Стабилна	BВВ	A-3	Стабилна
Fitch (30.04.2009)	BВВ-	F3	Отрицателна	BВВ		
Moody's (31.08.2010)	Облигации и дългосрочни ценни книжа Ваа3	Дългосрочни банкови депозити Ваа3	Перспектива Положителна	Дългосрочни ДЦК Ваа3		

Източник: Министерство на финансите: www.minfin.bg

Основните постижения на страната, отбелязани от рейтинговите агенции са:

- стабилизиране на финансовата система
- стабилен растеж на БВП
- намаляващ размер на външния дълг спрямо БВП
- подобрена платежоспособност
- подобрена среда за директни чуждестранни инвестиции
- присъединяване на България към НАТО през април 2004 г.
- присъединяване към ЕС през януари 2007 г.

След като кредитният рейтинг на България се покачваше стабилно в продължение на цяло десетилетие, през януари 2008, а след това и още два пъти през ноември 2008г. рейтинговата агенция Fitch понижи дългосрочния рейтинг от „BВВ” на „BВВ-„. През април 2009 агенцията понижи и перспективата в чуждестранна валута от „стабилна” на „отрицателна”. Понижения в дългосрочния кредитния рейтинг в чуждестранна валута на страната бяха регистрирани и от „Стандарт енд Пуърс”, през октомври 2008г. от „BВВ+” на „BВВ”, като беше отразена и промяна в перспективата от „стабилна” на „отрицателна”. През март 2009 агенция Moody's, потвърди дългосрочния рейтинг по банкови депозити на „Ваа3” и перспективата на „стабилна”. Според всички рейтингови агенции, страната ни притежава „инвестиционен” рейтинг. В края на 2009 Стандарт енд Пуърс, а в началото на 2010 и Мудис потвърдиха инвестиционния кредитен рейтинг на България като Стандарт енд Пуърс промени перспективите в чуждестранна и местна валута от „отрицателна” на „стабилна”, а Мудис даде „положителна” перспектива на дълга в чуждестранна валута спрямо „стабилна” девет месеца по-рано.

б) Икономически растеж и външна задлъжнялост

Взаимодействието между икономическия растеж и външната задлъжнялост на страната оказват пряко влияние върху формирането и изменението на пазарните условия и инвестиционния климат. Официалните статистически данни през последното тримесечие на 2008 и първото на 2009 г. показват забавяне и спад на БВП и на БВП на глава от населението, което е пряко последствие от глобалната финансова криза. Въпреки това, темпът на отрицателни растежи се забавя през последното тримесечие на 2009 г. и първото тримесечие на 2010 г.

	2006	2007	2008	I тр. '08	II тр. '08	III тр. '08	IV тр. '08	I тр. '09	II тр. '09	III тр. '09	IV тр. '09	I тр. '10	II тр. '10
Ръст на БВП *	6.3%	6.2%	6.0%	7.0%	7.1%	6.8%	3.5%	-3.5%	-4.9%	-5.4%	-5.0%	-3.5%	-1.4%

* темп на нарастване спрямо същия период на предходната година.

Източник: НСИ

След въвеждането на системата на валутен борд през 1997г. България постига макроикономическа стабилност и добри показатели за икономическо развитие.

Средният ръст на БВП за периода 1998 – 2004 г. е 4.4%. През 2007г. се наблюдава повишение в ръста на БВП на годишна база – от 6.1% на 6.2%, като най-висок ръст е регистриран през последното тримесечие на годината – в размер на 6.9%. Тази тенденция се запазва и през първото полугодие на 2008г., когато е реализиран ръст на БВП в размер на 7.1%. През третото тримесечие на 2008г. се наблюдава забавяне на ръста, като за периода е в размер на 6.8%. Промените, в следствие на глобалната финансова криза, се отразиха и негативно върху българската икономика, като през последното тримесечие на 2008г. беше отчетено сериозно забавяне в ръста на БВП, а през първото тримесечие на 2009г. бе регистриран и спад на БВП с 3.5%. Възстановяването на европейската икономика, с която българската е съществено обвързана, както чрез финансови, така и чрез търговски потоци, спомогна за забавянето на спада в БВП през първото тримесечие на 2010 г. Като експресните оценки на БВП за второто тримесечие на 2010 г. показват спад на икономиката с 1.4% спрямо съответния период на предходната година.

В следващата таблица са дадени данни за държавния и държавно гарантирания дълг по години:

Данни за държавния и държавно гарантирания дълг на Република България (в млн. евро)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Брутен държавен дълг (в млн. евро)	9,647	10,168	10,269	8,890	8,126	7,526	6,388	5,709	5,248	4,790	4,998

Източник : Евростат

Държавният дълг, като дял от БВП, намалява повече от два пъти през последните няколко години, като към края на 2009 г. е в размер на 4,998 млрд. евро, като се изпълнява критерия от Маастрихт за съотношението общ държавен дълг към БВП под 60.0%. Към края на 2009 г. това съотношение е в размер на 14.8%.

в) Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява цялостно покачване на пазарните цени, измерени чрез индекса на потребителските цени, в следствие на което намалява покупателната сила на стопанските субекти. Системата на въведения през 1997 г. валутен съвет контролира паричното предлагане и законодателно изключва обезценката на лева спрямо еврото.

Данни за средногодишна инфлация за периода 2002 – 2009 г. (в %)

Цени	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ХИПЦ*	5.8	2.3	6.1	6.0	7.4	7.6	12.0	2.5

* темп на нарастване спрямо предходна година.

Източник : НСИ

Данни за инфлация за периода 01.2010 – 07.2010 г. (в %)

Цени	01.2010	02.2010	03.2010	04.2010	05.2010	06.2010	07.2010	08.2010	09.2010
ХИПЦ*	0.6	0.9	1.3	2.4	2.4	2.0	2.5	2.7	2.9

* темп на нарастване от началото на годината.

Източник : НСИ

След двугодишен период (2004 – 2005 г.) на относително стабилни нива на инфлацията, за 2007 и 2008 г. средногодишният размер, както и годишната инфлация имат по-завишен размер от досегашната тенденция, съответно 7.6% и 12.0%. Като пряко последствие от глобалната криза инфлацията забавя темпа си на ръст през 2009 г. до 2.5% средногодишно. Тенденцията се запазва и през 2010 г. като инфлацията за месец септември от началото на 2010 г е 2.9%.

г) Безработица

След достигане на изключително високите нива от 19% през началото на 2001 г. вследствие на преструктурирането на икономиката, за периода 2001-2008 безработицата постепенно намалява в резултат, както на съживяването на икономиката и засилване на частния сектор, така и на намаление на нерегистрираната заетост. В края на 2009 г., вследствие на прякото влияние на глобалната финансова криза върху реалния сектор на българската икономика, се наблюдава и значително увеличение на коефициента на безработица до 10.0% за второ тримесечие на 2010 г., спрямо 6.3% за второ тримесечие на 2009 г.

В следващата таблица са дадени данни за безработицата в България по месеци от 2004 г. до декември 2008 г., както и тримесечни данни за безработицата от 2009 до второ тримесечие на 2010:

Безработица (в %)

Пазар на труда		I тр. '09	II тр. '09	III тр. '09	IV тр. '09	I тр. '10	II тр. '10
Безработица *	%	6.4	6.3	6.7	7.9	10.2	10.0

* Коефициенти на безработица (15 и повече навършени години) по тримесечия

Източник : НСИ

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
2008	7.4	7.3	6.8	6.5	6.2	6.0	6.0	5.9	5.8	5.8	5.8	
2007	9.7	9.5	8.9	8.4	7.8	7.4	7.2	7.0	6.8	6.7	6.6	6.9
2006	11.7	11.5	10.8	10.2	9.6	9.2	9.0	8.7	8.4	8.4	8.7	9.1
2005	13.1	13.1	12.7	12.1	11.5	11.1	11.0	10.8	10.5	10.4	10.4	10.7
2004	14.5	14.2	13.7	13.2	12.6	12.2	12.1	11.9	11.7	11.8	11.9	12.2

Източник : НСИ

д) Валутен риск и валутен борд

Валутният риск представлява възможността за резки и неочаквани промени в неблагоприятна посока на съотношенията между курса на лева спрямо основните чужди валути и влиянието на тези промени върху възвръщаемостта от инвестициите в България.

От 1997г. в България действа система на валутен борд с цел ограничаване на паричното предлагане. Съобразно това курсът на лева първоначално бе фиксиран към германската марка и след създаването на еврозоната, курсът на лева бе фиксиран към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се счита за един от съществените елементи на провежданата икономическа реформа и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената стабилизационна политика. Поддържането на валутния борд доведе до значително намаляване на инфлацията, подпомогна постигането на устойчив растеж на БВП и редуцирането на бюджетния дефицит.

Действащата система на валутен борд в България пренася движението на курса щатски долар/евро в движение на курса щатски долар/лев. Така, валутният риск за страната ни е еквивалентен на валутния риск в страните от ЕС, където еврото е официална платежна единица. От друга страна, валутния риск би настъпил и при липса на политическа воля за запазване на системата на валутен борд, докато страната ни се присъедини към Еврозоната.

е) Лихвен риск

Лихвеният риск представлява възможността за резки и неочаквани промени в неблагоприятна посока на лихвените нива в България. Неблагоприятната промяна (повишение) на лихвените равнища би довело до увеличение в цената на наличните финансови ресурси за бизнес субектите в България, съответно би довело до намаляване на рентабилността и потенциално до забавяне на растежа на БВП.

Тенденцията на нарастващи лихвени проценти, започнала през втората половина на 2007 г., се запази през януари на 2009 г. От месец януари 2009 г. до юли 2009 г. основният лихвен процент за страната се понижи от 5.17% до 2.24%. Значителното понижение на лихвените нива в страната е свързано със стремежа на водещите централни банки да осигурят средства за възстановяване на глобалната икономика, чрез увеличаване на паричното предлагане, както и с решение на българска народна банка да намали минималните задължителни резерви на банките от 12% на 10% (в сила от 01.01.2009г). Понижението на ОЛП продължава и през 2010 година, като към 1 октомври 2010 г. той е 0.17%

ж) Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските бизнес субекти, включват данък върху корпоративната печалба, данък върху доходите на физически лица, местни данъци и такси, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита. Системата на данъчно облагане в България непрекъснато се развива и променя.

Основната посока на осъществяваната данъчна политика в страната е с цел стимулиране на инвестициите и икономическия растеж на субектите, посредством намаляване на преките данъци – данък върху корпоративната печалба и данък върху доходите на физическите лица. Последователността и приемствеността на различните правителства в тази посока имат за резултат постигането на размер на данък върху доходите на физически лица и данък върху корпоративната печалба в размер на 10%, като това ниво е най-ниското за цяла Европа. Реално ефектът от въвеждането на ниските данъчни ставки ще бъде получен в краткосрочен и средносрочен период – до пет години. В дългосрочен аспект, съществува риск от повишаване на нивата на същите данъчни ставки и приближаването им към нивата в развитите европейски държави.

За инвеститорите в ценни книжа е важно да съзнават, че стойността на инвестицията в ценни книжа на български компании може да бъде неблагоприятно засегната от евентуални промени в данъчното законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

з) Други системни рискове

Дейността на дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат значително да затруднят дружеството при осъществяване на поставените от него цели.

Инвеститорите на развиващите се пазари, какъвто е този в България, следва да бъдат запознати, че тези пазари са обект на по-голям риск в сравнение с развитите пазари. Този по-голям риск е възможно да включва значителни правни, икономически и/или политически рискове. Освен това, неблагоприятното политическо и/или икономическо развитие в други страни може да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло.

Инвеститорите би следвало да проявят особено внимание при преценката на съществуващите рискове и да вземат собствено решение (при наличието на тези рискове) да инвестират в акциите на БФБ-София АД. Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, че условията на развиващите се пазари се променят бързо, следователно информацията, съдържаща се в този документ, може да не е актуална или остаряла към момента на взимане на решение за инвестиране.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА БФБ-СОФИЯ АД



5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА БФБ-СОФИЯ АД

ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ

Дружеството емитент е регистрирано и вписано в Търговския регистър с наименование „Българска Фондова Борса - София” АД. До момента на изготвяне на настоящия Регистрационен документ са извършени две промени в наименованието на Дружеството-Емитент, а именно:

- През 1995 г. от Първа Българска Фондова Борса името на дружеството е променено на Българска Фондова Борса
- През 1997 г. наименованието е променено на Българска Фондова Борса – София АД.

МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ И РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР

“Българска Фондова Борса – София” АД е регистрирана със седалище гр. София и адрес на управление:

гр. София 1303
район Триадница
ул. Три уши No 10

“БФБ - София” АД е вписана в Търговския регистър с ЕИК 030412611.

ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА

“Българска Фондова Борса – София” АД е създадена през 1991 г. Съществуването на дружеството не е ограничено със срок.

ДЪРЖАВА, В КОЯТО Е УЧРЕДЕНА БФБ-СОФИЯ, ПРАВНА ФОРМА, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ТЕЛЕФОН (ФАКС), ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL), ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО БФБ-СОФИЯ АД УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА си

“Българска Фондова Борса – София” АД е акционерно дружество, учредено, съгласно законодателството на Република България.

Дружеството е регистрирано със седалище:

гр. София 1303
Република България,
област София (столица),
община Столична

Адрес на управление:

гр. София 1303
район Триадница
ул. Три уши No 10

тел.: +359-2-937-0934,
факс: +359-2-937-0946
Електронна поща: bse@bse-sofia.bg,
Интернет страница: www.bse-sofia.bg

Българска Фондова Борса – София АД извършва дейността си в съответствие с българското законодателство, съобразно общите изисквания на Търговския закон и специфичните изисквания на Закона за пазарите на финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Важни въпроси свързани с основната дейност на БФБ, както и за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите се уреждат и в:

- Търговски закон
- Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ);
- Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК)
- Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- Закон за корпоративното подоходно облагане;
- Закон за данъците върху доходите на физическите лица;
- Закон за местните данъци и такси;
- Закон за сделките с компенсаторни инструменти;
- Валутен закон;
- Закон за допълнителния надзор върху финансови конгломерати;
- Закон за приватизация и следприватизационен контрол;
- НАРЕДБА № 16 от 7.07.2004 г. за условията и реда за извършване на маржин покупки, къси продажби и заем на финансови инструменти;
- Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
- Наредба № 2 на КФН за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- Наредба № 39 от 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество;
- Наредба № 22 от 29.07.2005 г. за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Комисията за финансов надзор;
- Наредба № 8 от 12.11.2003 г. за Централния депозитар на ценни книжа;
- Регламент 1263/2006 на Европейската Комисия
- Регламент 809/2004 на Европейска Комисия;

Дейността на БФБ-София АД се извършва въз основа на правилник за дейността на регулирания пазар (чл. 79, ал. 1 от ЗПФИ), който се приема от Съвета на директорите и се изменя и допълва само след предварително одобрение от Комисията за финансов надзор. (чл. 80 от ЗПФИ). Правилникът на Борсата се състои от 8 части, а именно:

ЧАСТ I - Общи правила

ЧАСТ II - Правила за членство

ЧАСТ III - Правила за допускане до търговия

ЧАСТ IV - Правила за търговия

ЧАСТ V - Правила за надзор на търговията

ЧАСТ VI - Правила за управление на риска

ЧАСТ VII - Правила за Арбитражния съд при борсата

ЧАСТ VIII - Правила за конфликтите на интереси

Правилникът на „Централен депозитар” АД също съдържа разпоредби, свързани с търговията с ценните книжа на регулиран пазар.

ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА БФБ-СОФИЯ

С приемането на Търговския закон през юли 1991 год. се създават предпоставките за възобновяване на дейността на фондовата борса в България след близо полувековно прекъсване. На 28 октомври същата година е учредена „Първа българска фондова борса”/ПБФБ/. Акционерното дружество е учредено без подписка, като учредителите, общо 14 физически и юридически лица, са записали и внесли целия капитал в размер на 10 000 000 лева. Първата търговска сесия се е състояла през май 1992 год. Сесиите са се

провеждали веднъж седмично като сетълментът се е извършвал първоначално на T+4, а впоследствие на T+3.

През периода 1992-1994 год. в страната се създават 26 регионални борси, които оперират без ясна регулация. През април 1994 год. общото събрание на акционерите на ПБФБ взема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 10 млн. лева на 20 млн. лева чрез издаване на нови 10 000 акции, всяка с номинална стойност 1000 лева.

С приемането през юли 1995 год. на Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества се ускорява процесът на консолидация на капиталовия пазар, като през декември същата година в ПБФБ се вливат „Пловдивска фондова борса”, „Черноморска фондова борса”, Стокова борса „Дунав” и Фондова борса „Север”.

С решение на общото събрание на акционерите, проведено на 5 декември 1995 год., капиталът на дружеството е увеличен от 20 на 100 милиона лева чрез издаване на нови 80,000 акции, всяка с номинална стойност 1,000 лева. Със същото решение ПБФБ е преименувана в „Българска фондова борса”/БФБ/.

През 1996 год. новият регулаторен орган - Комисията по ценните книжа и фондовите борси/КЦКФБ/, въвежда изискването всички компании на борсата да имат одобрен проспект. Тъй като нито едно от дружествата, търгувани на борсата, не отговаря на изискването, БФБ преустановява търговията на ценни книжа през октомври същата година.

През юли 1997 год., вследствие на вливането на Софийската фондова борса в БФБ, борсата променя наименованието си на „Българска фондова борса-София”/БФБ-София/. С решение на общото събрание на акционерите, проведено на 21 юли 1997 год., капиталът на дружеството е увеличен от 100 на 199 милиона лева чрез издаване на нови 99 000 акции с номинална стойност 1 000 лева всяка, срещу непарична вноска/апорт/, направена от Българската държава.

Апортът, направен от българската държава, представлява сграда и дворно място на бул. „Христо Ботев” 61/бивш театър „Ренесанс”/. Чрез тази вноска дялът на държавата в капитала на борсата става 49.7%.

На 9 октомври 1997 год. БФБ-София получава лиценз от КЦКФБ за извършване на дейност като фондова борса. Търговията с ценни книжа се възобновява след едногодишно прекъсване на 21 октомври 1997 год. На сегмента „Свободен пазар” се търгуват акциите на 1050 дружества, включени в първата вълна на масова приватизация. През януари 1998 год. стартира „Официалния пазар”, като „Елкабел”АД е първото дружество, търгувано на този сегмент и е първата компания, приватизирана през борсата чрез публично предлагане на акции. До края на годината 19 дружества се търгуват на „Официален пазар” и 700 на „Свободен пазар”. Към този момент борсата има 74 членове – 54 инвестиционни посредници и 20 търговски банки.

През август 1999 год. стартира нов пазарен сегмент – „Облигационен”, и е регистрирана първата емисия корпоративни облигации/на „ПроСофт”/. През 2000 год. за първи път на борсата са регистрирани ценни книжа, различни от акции и облигации, а именно „Български депозитарни разписки”. Техният базов актив са акциите на четири германски компании – Дойче Банк, Дойче Телеком, САП и Сименс.

През октомври 2000 год. е въведена новата система за търговия RTS, придобита с финансовата подкрепа на Американската агенция за международно развитие (USAID).

На 23 октомври 2000 год. започва изчисляването на първия официален борсов индекс SOFIX.



През декември 2001 год. сегментът „Свободен пазар” е преименуван в „Неофициален пазар” след като Държавната комисия по ценните книжа издава лиценз на БФБ-София за организирането му.

Превръщането на компенсаторните инструменти в безналични и регистрирането им за търговия на борсата се превръща в едно от най-значимите събития на регулирания капиталов пазар през 2002 год. като над 40% от оборота е реализиран от сделки с този вид инструменти.

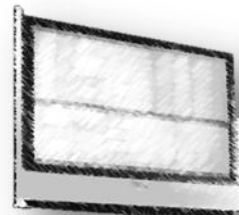
През март 2003 год. стартира нова услуга на борсата – системата за он-лайн поръчки на клиенти на членовете на БФБ-София „COBOS”. С течение на времето над 50% от поръчките за покупко-продажба на ценни книжа се въвеждат чрез “COBOS”.

През юли 2004 год. на борсата се реализира първото в България първично публично предлагане на акции от Интернет компанията „Инвестор.БГ”. През януари 2005 год. се осъществява публичното предлагане на остатъчния пакет от 34.78% от капитала на Българска телекомуникационна компания (БТК) АД, с което БТК се превръща в най-голямата публична компания в страната.

В началото на 2005 год. започва изчисляването на втория официален индекс на БФБ-София - BG 40.

През януари 2007 год. БФБ-София стартира интегрираната система за разкриване на информация – ЕКСТРИ (ХЗ), разработена съвместно от борсата, Комисията за финансов надзор и Централен Депозитар. Системата се използва за предаване, получаване и разпространяване по електронен път на разкриваната информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Вследствие на нарасналите изисквания на пазарните участници към капиталовия пазар, ръководството на борсата взема решение в средата на 2007 год. за подмяна на съществуващата платформа за търговия с по-модерна. След проведените проучвания и анализи на постъпилите оферти от водещите доставчици на платформи, БФБ-София избира търговската система XETRA, създадена и поддържана от „Дойче Бьорзе”. Тя е успешно въведена в експлоатация на 16 юни 2008 год.



В края на 2007 год. пазарната капитализация на БФБ-София като дял от БВП достига рекордните 55.46 % от БВП. Това е една от причините борсата да получи наградата “Мистър Икономика” за 2007 г. “за приноса си в развитието на националната икономика”;

През януари 2008 год. борсата стартира нов информационен продукт, ХЗ News, чрез дъщерното си дружество “Сервиз Финансови Пазари” ЕООД. ХЗ News е специализирана медия, чрез която публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа могат да изпълняват законовите си задължения по оповестяване на обществеността на регулираната по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.

През ноември 2009 год. на БФБ-София официално са връчени сертификатите по придобиване на международните стандарти ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005. Стандартът ISO 9001:2008 поставя изисквания за разработване и внедряване на ефективна Система за управление на качеството в дадена компания. Стандартът ISO/IEC 27001:2005 изисква внедряването на Система за управление на информационната сигурност, която да гарантира конфиденциалността и интегритета на информационните активи на компанията, да управлява надеждния достъп до тях и да оптимизира използваните ресурси по съхраняването им.

5.2. ИНВЕСТИЦИИ

ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Основните инвестиции на БФБ-София АД за периода от 2007г до датата на настоящия Регистрационен документ са свързани главно с обновяване на техническата база на Борсата и въвеждането на търговската платформа Xetra®.



През 2007г. БФБ-София извършва инвестиции за обновяване на техническата си база във връзка с необходимостта от цялостно модернизиране и разширяване на технологичната инфраструктура и капацитет на Борсата в контекста на активизирането на пазарната активност. През годината са закупени компютри и оборудване на стойност 366 хил. лв.

През 2007г. са закупени и служебните автомобили на БФБ-София и са вложени 81 хил.лв. за ремонт и обзавеждане на конферентна зала на 7 етаж от сградата на БФБ-София. Подробна информация за придобитите материални активи от Борсата е предоставена в т. 8. „Недвижима собственост, заводи и оборудване“ от настоящия Регистрационен документ.

През 2008г. направените от БФБ-София инвестиции са в размер на 692 хил. лв., и са свързани основно със закупуването на лиценз за използване на системата Xetra® и необходимото техническо оборудване за нейното внедряване.

Разходите за заплащане на лиценз за ползването на Xetra® и проведените от Дойче Бьорзе обучения на персонала във връзка с въвеждането на системата са в размер на 612 хил. лв. , а разходите за инвестиции в материални активи в размер на 80 хил. лв. включват закупуването на необходимата ИТ инфраструктура във връзка с новата система за търговия, както и закупеното техническо оборудване необходимо за текущото осъществяване дейността на Борсата.

По отношение на главните инвестиции на Група Българска Фондова Борса – София през 2008 г. Сервиз Финансови Пазари ЕООД е заплатило сумата от 17 хил. лв. за закупуването на лиценз за ползване на платформата „QlikView“ във връзка с предлагания продукт **X3 Analyses**.

През 2009 г. и за периода на 2010г. до датата на настоящия Регистрационен документ не са правени други крупни инвестиции от дружествата в Група БФБ-София.

ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА БФБ-СОФИЯ, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ

Във връзка с приетата стратегия за развитие на БФБ-София и приетите правила за управление на рисковете, свързани с дейността на пазарния оператор, през месец юни 2010г. бе закупено оборудване и бе постигнато споразумение за наем на необходимите помещения и свързаност за изграждане на **резервен център**, който да заработи в случаите

на трайно отпадане на основния център, вследствие на аварии, бедствия и др. Центърът ще заработи след конфигурирането и свързването на оборудването.

Очакваната сума на инвестициите за технически средства и оборудване на резервния център е в размер на 23 хил. лв. Последната не включва текущите разходи за свързаност и наем на помещението.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА БФБ-СОФИЯ, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ

Към датата на настоящия проспект управителните органи на БФБ-София АД не са поели твърди ангажименти за извършването на бъдещи инвестиции.

6. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА



6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Българска Фондова Борса – София АД е лицензирана като фондова борса с решение № 129-ФБ от 09.10.1997 г. на Държавната комисия по ценните книжа да извършва дейност като фондова борса.

Предметът на дейност на Борсата е: организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, на множество трети страни, в рамките на системата и въз основа на правила, като резултатът е сключване на сделки с тези инструменти. Системата функционира редовно и в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

Основните дейности на БФБ-София са свързани с:

- организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия;
- организиране и поддържане на информационна система за търговия с ценни книжа;
- предлагане и поддържане на система за електронно подаване на поръчки чрез интернет (COBOS);
- предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация;
- създаване и изчисляване на индекси на БФБ-София;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея.

Във връзка с обстоятелството, че акциите на дружеството ще бъдат допуснати до търговия и ще се търгуват на органирания от самата Борса регулиран пазар на финансови инструменти и свързания с това обстоятелство възможен конфликт на интереси следва да се отбележи, че дружеството няма да бъде третирано по различен начин в сравнение с останалите емитенти. Това се гарантира от заложените в правилника на борсата принципи за равнопоставеност, прозрачност и безпристрастност, както и от еднаквите надзорни правомощия на Комисията за финансов надзор спрямо всички емитенти и специалните ѝ правомощия за надзор по отношение на регулирания пазар.

„Българска фондова борса - София” АД е регулиран пазар на финансови инструменти, чиято вътрешна организация и структура осигуряват извършването на дейността ѝ в съответствие със закона и актовете по прилагането му. Организацията и управлението на регулирания пазар се извършват въз основа на правилник за дейността на регулирания пазар, който се приема от Съвета на директорите и изменения в него могат да се правят само след предварително одобрение на Комисията за финансов надзор. Правилникът за дейността определя условията и редът за администриране на регулирания пазар, както и правилата относно сделките, сключени на регулиран пазар. Регулираният пазар трябва да отговаря по всяко време на условията при които е издаден лицензът за извършване на дейност като регулиран пазар. Комисията за финансов надзор и Заместник председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” упражняват надзор върху дейността на регулирания пазар. Дейността на регулирания пазар се основава на следните принципи: осигуряване на равни условия за достъп и участие в търговията с финансови инструменти на борсовите членове и на техните клиенти; осигуряване на равен достъп до пазарна информация на борсовите членове и техните клиенти; прилагане на унифицирани правила

за борсова търговия, сключване и изпълнение на сделките с финансови инструменти; прилагане на обективни стандарти, честно и безпристрастно отношение към различните борсови членове и техните клиенти по отношение на търговията, осъществявана на пазарите, организирани от борсата; осигуряване на пълна прозрачност относно формирането на цените на търгуваните на борсата финансови инструменти.

6.1.1. ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА БФБ-СОФИЯ И НЕЙНИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ. ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

ОРГАНИЗИРАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ КАТО СИСТЕМА ЗА ТЪРГОВИЯ

Основната услуга, предлагана от Българска Фондова Борса – София АД, е организирането на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия. Организирането на търговия с финансови инструменти е и основният приходоизточник на Борсата.

ТЪРГОВСКА СИСТЕМА

Българска фондова борса – София АД използва системата за търговия XETRA®, разработена от Дойче Бьорзе.

XETRA® е електронна система, която е предназначена за спот-търговия с акции и редица други инструменти, включително индексни фондове (ETF), облигации, варанти и права. XETRA® е една от най-мощните платформи и е синоним на електронизацията и интернационализацията на търговията с ценни книжа. Виенската фондова борса използва Xetra® от ноември 1999г., а Ирландската фондова борса - от юни 2000г. В допълнение, търговията на пазарите Eurex Bonds и Eurex Repo, както и част от търговията на Европейската енергийна борса в Лайпциг, са базирани на технологии на Дойче Бьорзе. Шанхайската фондова борса, която е най-голямата в Китай, също възнамерява да използва технологията на Xetra® като основен елемент за бъдещата си търговска система.

БФБ-София въвежда системата Xetra® на 16.06.2008г. Преди това Борсата използва системата RTS, която е разработена на базата системата за търговия NASDAQ през 1991г. и последователно модифицирана като Руска Търговска Система.



МЕТОД НА ТЪРГОВИЯ

Сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на Борсата, се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове и на котировките на маркет-мейкърите (борсови сделки). Поръчките и котировките представляват твърда заявка да се закупи или продаде дадено количество финансови инструменти по определена или по пазарна цена и при определени допълнителни параметри.

Основни видове поръчки

- **Пазарни** - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на Борсата
- **Лимитирани** - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена
- **Пазарни-към-лимитирани** - пазарни поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от тип “пазарна-към-лимитирана” се отхвърля от Системата.

Допълнителни видове поръчки

- **Стоп-поръчки**, които биват:
 - **пазарни стоп-поръчки**, които автоматично се въвеждат в Системата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”;
 - **лимитирани стоп-поръчки**, които автоматично се въвеждат в Системата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”.
- **„Айсберг” поръчки** - лимитирани поръчки с валидност за деня, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в Системата е видима само остатъчната част от върховия обем

Форми на търговия

Пазарният модел на XETRA® включва 2 основни форми на търговия – аукцион и непрекъснатата търговия. В допълнение XETRA® предлага функционалности за Първично публично предлагане (IPO) и за оповестяване на сделки извън регулиран пазар (OTC).

Аукциони

Всеки един аукцион протича най-малкото през следните етапи в посочения ред:

- Фаза на въвеждане на поръчки
- Фаза на определяне на цената

По време на фазата на въвеждане на поръчки борсовите посредници могат да въвеждат нови поръчки, а също така да променят и отменят съществуващи, като в аукционите участват поръчки с всякакви обеми. По време на фазата на въвеждане на поръчки, ако са налице насрещно изпълними такива, в Системата се визуализира единствено информация за индикативната цена на аукциона, информация дали излишъкът на изпълнимите поръчки е от страна на търсенето или на предлагането, както и неговият обем. Индикативната цена на аукциона е цената, която би била постигната, ако се пристъпи незабавно към изпълнение на поръчките. Ако не са налице насрещно изпълними поръчки, то в Системата се визуализира единствено информация за най-добрите цени “купува” и “продава”, както и за сумарните обеми на поръчките при тези цени.

		09:00	09:20	09:30	10:50	11:00	13:40	13:45	16:00
		Pre-trading		Непрекъсната търговия		Непрекъсната търговия		Post-trading	
Официален пазар на акции, сегмент А и Б	Непрекъсната търговия с един междинен аукцион		Откриващ аукцион						
Официален пазар на облигации									
Неофициален пазар на акции, сегм. А и Б									
Неофициален пазар на облигации									
Компенсаторни инструменти						Междинен аукцион			
Права									
АДСИЦ									
КИС	Два аукциона					13:15	13:45		
Първичен пазар (IPO)	Един аукцион								
Аукцион по чл. 112в, ал. 7 от ЗППЦК									

След приключване на фазата на въвеждане на поръчки, стартира фазата на определяне на цената. Цената на аукциона е тази цена на лимитирана поръчка, при която е налице най-голям изпълним обем, респективно най-малък излишък, в зависимост от активните поръчки в Системата в края на фазата на въвеждане на поръчки. Ако в края на фазата на въвеждане на поръчки са налице единствено насрещно изпълними пазарни поръчки, цената на аукциона е равна на референтната цена. Ако в края на фазата на въвеждане на поръчки не са налице изпълними такива, Системата не определя цена на аукциона и пристъпва към следващата фаза на сесията.

Непрекъсната търговия

След приключване на откриващия аукцион или на междинния аукцион се пристъпва към фазата на непрекъснатата търговия. По време на непрекъснатата търговия се допуска въвеждането само на поръчки със стандартни партиди. Всяка нова поръчка се проверява незабавно дали е изпълнима срещу насрещни такива.

По време на непрекъснатата търговия поръчките се изпълняват в съответствие с ценовия/времеви приоритет. По отношение на поръчките, по време на непрекъснатата търговия Системата визуализира информация единствено за обемите им за всяка лимитирана цена с натрупване и за броя поръчки за всяка лимитирана цена. По време на непрекъснатата търговия всяка новопостъпила поръчка в Системата незабавно се проверява за изпълнение срещу вече активните насрещни поръчки съобразно присвоените им приоритети.

Прекъсвания за нестабилност и за изпълнение на пазарни поръчки

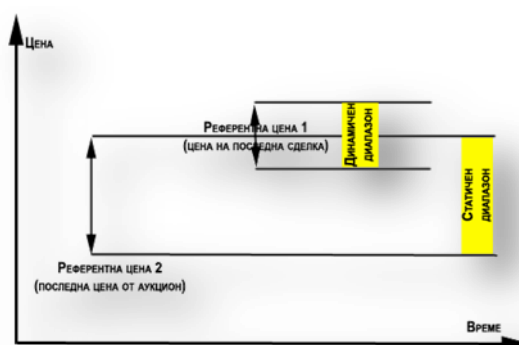
В XETRA® са заложили предпазни мерки, чието предназначение е да осигурят непрекъснатост на цените и да увеличат вероятността за изпълнение на пазарните поръчки. Прекъсване за нестабилност се инициира при следните случаи:

- Ако по време на непрекъснатата търговия след въвеждане на изпълнима поръчка в Системата потенциалната цена на съответната сделка попада извън предварително определен статичен диапазон спрямо последната цена, постигната в резултат на аукцион, а ако няма такава – спрямо цената на затваряне от предходния ден
- Ако по време на непрекъснатата търговия след въвеждане на изпълнима поръчка в Системата потенциалната цена на съответната сделка попада извън предварително определен динамичен диапазон спрямо референтната цена
- Ако по време на аукцион в края на фазата на въвеждане на поръчки потенциалната цена на аукциона попада извън предварително определен статичен диапазон спрямо последната цена на аукцион и динамичен диапазон спрямо референтната цена

Ако по време на аукцион в края на фазата на въвеждане на поръчки в Системата са активни, но не са изпълними пазарни поръчки или поръчки от типа пазарна-към-лимитирана, се инициира прекъсване за изпълнението им. Прекъсването за изпълнение на пазарни поръчки може да бъде инициирано само веднъж за даден аукцион.

Статични и динамични ценови диапазони по видове ценни книжа и пазари

- За емисиите акции, допуснати до официалния пазар, динамичният ценови диапазон е 5 (пет) на сто спрямо референтната цена, а статичният е 10 (десет) на сто спрямо последната цена, постигната на аукцион.
- За емисиите акции, допуснати до неофициалния пазар и търгувачи се непрекъснато, включително и за акциите, издадени от дружества със специална инвестиционна цел, динамичният ценови диапазон е 10 (десет) на сто спрямо референтната цена, а статичният е 20 (двадесет) на сто спрямо последната цена, постигната на аукцион.
- За емисиите акции, допуснати до неофициалния пазар и търгувачи се само посредством насрочени аукциони, както и за емисиите инструменти, издадени от колективни инвестиционни схеми, ценовият диапазон е 30 (тридесет) на сто спрямо цената, постигната на предходния аукцион.
- За емисиите облигации, независимо от пазара, до който са допуснати, динамичният ценови диапазон е 2.5 (две цяло и пет) на сто спрямо референтната цена, а статичният е 5 (пет) на сто спрямо последната цена, постигната на аукцион.
- За емисиите компенсаторни инструменти, допуснати до търговия, динамичният ценови диапазон е 10 (десет) на сто спрямо референтната цена, а статичният е 20 (двадесет) на сто спрямо последната цена, постигната на аукцион.



ПАЗАРИ, ОРГАНИЗИРАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ

Настоящата структура на организирани от Борсата регулирани пазари приета след въвеждането на търговската система Xetra през 2008г. въз основа на одобрения от КФН Правилник за дейността на БФБ-София.

Официален пазар

- Официален пазар на акции - Сегмент "А"
- Официален пазар на акции – Сегмент "В"
- Официален пазар на облигации

Неофициален пазар

- Неофициален пазар на акции - Сегмент "А"
- Неофициален пазар на акции - Сегмент "В"
- Неофициален пазар на облигации

Пазар на дружества със специална инвестиционна цел

Пазар на компенсаторни инструменти

Пазар на колективни инвестиционни схеми

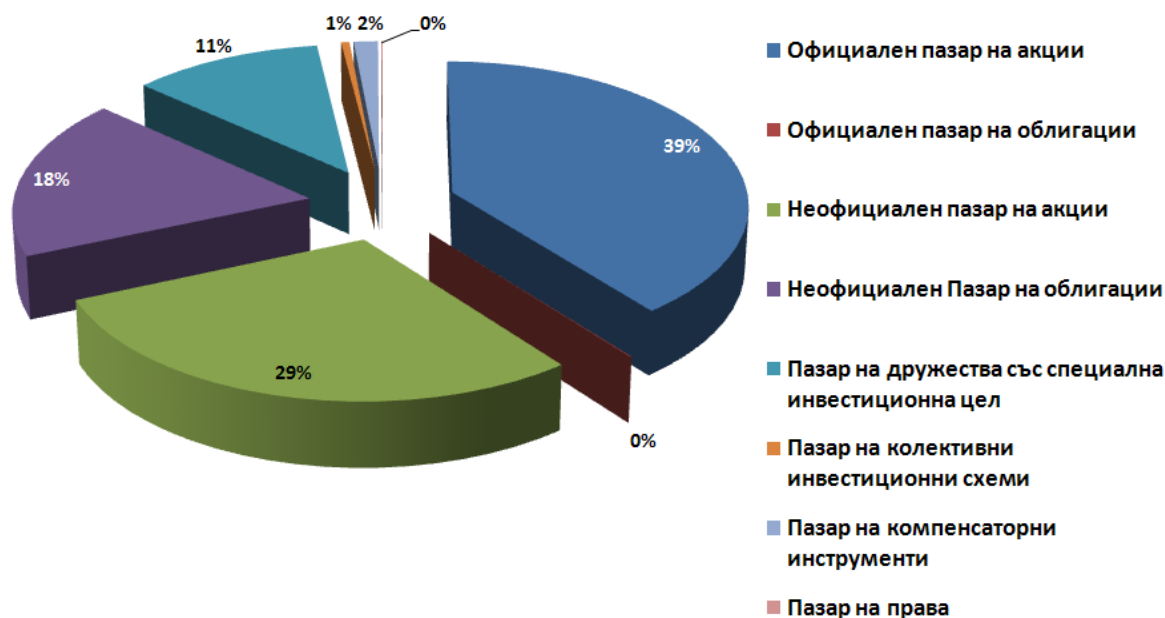
Пазар на структурирани инструменти

Пазар на права

Приватизационен пазар

Първичен пазар

Реализиран оборот по видове пазари за деветмесечието на 2010 г.



ТЪРГОВСКИ СЕСИИ

Времетраенето на търговската сесия варира в зависимост от конкретния вид инструмент, както и от пазара, на който е регистриран. Конкретното времетраене на сесията за емисиите, търгуващи се непрекъснато, е както следва:

09:00 – 09:20 Pre-trading
09:20 – 09:30 откриващ аукцион
09:30 – 10:50 непрекъснатата търговия
10:50 – 11:00 междинен аукцион
11:00 – 13:40 непрекъснатата търговия
13:40 – 13:45 закриващ аукцион
13:45 – 16:00 Post-trading

За емисиите, търгуващи се само посредством аукциони, търговската сесия е както следва:

09:00 – 10:50 Pre-trading
10:50 – 11:00 откриващ аукцион
13:40 – 13:45 закриващ аукцион
13:45 – 16:00 Post-trading

ПРИКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ

Всяка сделка, сключена на борсата, се приключва при спазването на принципа "доставка срещу плащане", тоест прехвърлянето на финансовите инструменти е едновременно и взаимосвързано с плащането по нея. Тези действия се извършват от Централен Депозитар АД само по безкасов начин.

ОСНОВНИ ФАКТОРИ, ОКАЗВАЩИ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДИНАМИКАТА И ОБЕМА НА ТЪРГОВИЯТА С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА БФБ-СОФИЯ

Капиталовият пазар в една страна е отражение на всички процеси, които протичат и в реалната икономика. Факторите, които оказват влияние върху българската борса са анализирани по-долу.

Процесите на глобализация

Приемането на България в ЕС официално постави началото на нов етап в развитието на капиталовия пазар в България. Приобщаването към пан-европейския капиталов пазар даде възможност на българския бизнес успешно да се включи в процесите на свободно движение на капитали и предлагането на финансови услуги в Европейски мащаб. Като част от големия европейски капиталов пазар, България вече е в далеч по-благоприятна позиция по отношение търсенето на двустранни сътрудничества и реализирането на стратегически партньорства с различни европейски регулираните пазари във връзка с предлагането на нови и конкурентни продукти и услуги на инвеститорите.

Приобщаването към паневропейския капиталов пазар увеличи значително влиянието на тенденциите в международен мащаб върху местните структури на пазара. Това особено осезателно се усети от българския капиталов пазар след края на 2007г. Навлизането на повече чуждестранни инвеститори на българския пазар след приемането на страната в ЕС, го направи по-чувствителен към промените в пазарната конюнктура на паневропейско и световно ниво. Доказателство за това е влиянието, което оказаха на местния пазар фактори, като ипотечната

криза в САЩ и последвалата ликвидна криза в международен мащаб. Изтеглянето на чуждестранните инвеститори от региона засегна чувствително и българския пазар.

Макроикономическата среда

Благоприятната макроикономическа среда е сред основните фактори, оказващи влияние върху състоянието на капиталовия пазар в страната. Стабилността на икономиката, съпътствана от растеж е предпоставка както за навлизането на чуждестранни инвестиции и намаляването на безработицата, така и за подобряване на финансовите резултати на бизнеса, повишаването на жизненото равнище на населението, а от там и за натрупването на финансови излишъци в бизнеса и домакинствата, които последните търсят да инвестират при по-висока възвращаемост, в т.ч. и на капиталовия пазар. Подобна бе ситуацията в страната през 2006 и 2007г., когато регистрираният икономически растеж от над 6% на годишна база заедно с останалите благоприятни фактори доведе до сериозно повишаване на активността на участниците на борсата.

Развитието на капиталовия пазар през 2006 и 2007 г. и нарастването на неговата популярност бе ярко доказателство за потенциала на борсовия пазар и значението му в сектора на финансовото посредничество. Последвалата криза на доверие у инвеститорите, съчетана с влошените макроикономически показатели, вече трета година продължават да оказват негативно въздействие върху пазарната активност. През последните две години пазарът показва относителна стабилност по отношение цените на търгуваните финансови инструменти, но за съжаление при условията на слаба активност на пазарните участници и ниски обороти. За разлика от повечето пазари от Западна и Централна Европа българският капиталов пазар не показва адекватно равнище на възстановяване след първоначалното въздействие на глобалната финансова криза, като причините за това са много, но съществено влияние оказва обстоятелството, че българският капиталов пазар е с относително кратка история и влиянието на подобна по магнитут криза оказва силно психологическо въздействие върху пазарните участници. Може да се очаква обаче, че поради същата причина при навлизане на страната в процес на възстановяване на икономиката, положителните очаквания и нагласи ще получат най-силен израз отново на капиталовия пазар.

Основните приоритети в дейността на Борсата по отношение популяризирането на капиталовия пазар са свързани с:

- **запознаване на бизнеса с предимствата на публичността;**
- **промотиране на капиталовия пазар като източник за допълнително финансиране на растежа на компаниите;**
- **стимулиране дружествата към повишаване на прозрачността им на работа.**

Данъчната политика

Данъчната политика има отношение към разходите на инвеститорите, свързани с реализираните печалби от притежаването и търговията с финансови инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар. В това отношение в България дългосрочна държавна политика е стимулирането на бизнеса чрез данъчни облекчения.

Освободените от данъчно облагане капиталови печалби на физически и юридически лица, реализирани от сделки с ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар, както и ниската данъчна ставка върху доходите от дивиденди пряко стимулират инвестирането на капиталовия пазар. Решението на правителството от 2008г. за намаляване на данъка върху дохода от дивиденди на 5% оказва допълнително положително влияние върху привлекателността на капиталовия пазар. Въвеждането на плосък данък върху доходите на физическите лица в

размер на 10% от началото на 2008г. стимулира още повече инвестиционната активност на представителите на средната класа в страната преди задълбочаването на финансовата криза.

Друг пример за благотворно влияние на данъчната политика върху бизнеса бе решението на правителството за намаляване на размера на корпоративния данък, който от 2007г. е вече 10%. Въпреки опасенията за спад в приходите от корпоративен данък в бюджета, решението в действителност доведе до техния ръст, като съществено повлия и върху увеличаването на прозрачността на работа на бизнеса. Косвено това оказа влияние и върху решението на някои дружества за придобиване на публичен статут.

Поддържането на тази, стимулираща икономическата активност правителствената политика в дългосрочен аспект, е от ключово значение за спечелването на доверието на бизнеса и развитието на икономиката.

Качеството, състоянието и перспективите за развитие на публичните компании

Акциите на публичните компании са основните финансови инструменти, които се търгуват на пазарите, организирани от БФБ-София. В тази връзка състоянието и перспективите на тези компании са в основата на пазарното търсене на техните акции, а оттам и на борсовата им търговия. В тази връзка съществени фактори за повишаване динамиката и обема на търговията на борсата са от една страна наличието на качествени компании с публичен статут и от друга - тяхното стабилно развитие.

Поради тази причина дългосрочна стратегическа цел на БФБ-София е била и остава – привличането на „качествени емисии финансови инструменти“³. Наличието на такива на пазара е ключ към решаването на проблема с ниската ликвидност на българския капиталов пазар. Разпознаваемостта на капиталовия пазар като източник за допълнително финансиране на растежа, запознаването на бизнеса с предимствата на публичността и внушаването на необходимост от по-голяма прозрачност на работа на дружествата в България, са сред основните приоритети в дейността на Борсата по отношение на нейното популяризиране през последните години.

В тази връзка Борсата предприема множество инициативи и търси приложими решения и механизми за осъществяване на заложената цел, като от 2006г. насам ежегодно разработва и актуализира програми и стратегии за привличане на емитенти, определя критерии, на база на които се селектират дружества, към които се адресират специални послания чрез различни канали с цел привличането им за търговия на регулирания пазар.

От особено значение за увеличаване броя на атрактивните дружества, търгувани на БФБ, би било и реализирането на публично оповестените планове на правителството за приватизация на държавните дялове от предприятия в различни сфери, в т.ч. енергийния сектор, чрез листването им на Българска Фондова Борса – София. Пример, че подобна политика от страна на правителството е силно стимулираща за капиталовия пазар, бе приватизацията на БТК, която бе в основата на активизирането на борсовата търговия през 2005 и последвалите години.

Качеството на корпоративното управление и следването на общоприетите стандарти и най-добри практики в тази сфера са сред ключовите фактори за повишаване на конкурентоспособността на българския бизнес и на неговата привлекателност за чуждестранните инвеститори.

³ Стратегия за развитие на БФБ-София до края на 2012 г. стр.9

Популярността на капиталовия пазар като алтернатива за инвестиране на свободните парични средства и набирването на допълнителен финансов ресурс за инвестиране в развитието на бизнеса

Секторът на финансовото посредничество в България традиционно е доминиран от банковата система, но от 2006г. все по-силно започва да става значението и на небанковите форми на инвестиции и спестяване. Изключително успешната 2007г. постави Бorsата в ползрението на бизнеса и капиталовият пазар все по-ясно и осъзнато започна да се възприема като ефективна възможност за финансиране и развитие на компаниите.

От особено значение за утвърждаване ролята на Бorsата в сферата на финансовото посредничество бе осъзнаването от страна на мажоритарните собственици на много компании, че придобиването на публичен статут не е равнозначно на загубване на контрол върху управлявания от тях бизнес.

Резултатите от успешните първични публични предлагания през периода 2006-2008г. показаха, че финансирането чрез капиталовия пазар е конкурентна алтернатива на банковите кредити по отношение на разходите и бъдещите ползи. Положителните ефекти от публичността във връзка с разкриването на информация получиха практически израз в широкото медийно отразяване и силния интерес от страна на инвестиционната общност към дружествата на пазара.

Увеличената популярност на българския капиталов пазар през 2006г. и 2007г. доведе и до значително нарастване на средствата, които бяха насочени за инвестиции в борсово-търгувани финансови инструменти и показа потенциала на капиталовия пазар като алтернатива за инвестиране.

Друг фактор за популяризирането на капиталовия пазар сред непрофесионалните инвеститори бе регламентирането на договорните фондове, осъществено с промените в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2005 г. Популяризирането на договорните фондове и инвестиционните дружества оказа положително въздействие върху капиталовия пазар като цяло, като повиши качеството на управление на средствата на пазара и изигра балансираща ролята спрямо поведението на непрофесионалните индивидуални инвеститори. В същото време, обаче, обемът на управляваните средства създаде и предпоставка за завишен системен риск в периоди на корекция или спад. Развитието на пазара след последните месеци на 2007г. показа, че силният отлив на индивидуални инвеститори от взаимните фондове може да окаже значителен натиск върху пазара в моменти на криза, предвид все още сравнително ниската му ликвидност. Потенциала на капиталовия пазар за финансиране на бизнеса, който бе демонстриран в годините преди глобалната финансова криза, повиши в значителна степен популярността на капиталовия пазар. Допълнителните усилия, които БФБ-София полага чрез реализирането на своята комуникационна стратегия допълнително повишават нивото на информираност по отношение на цялостния процес по придобиване на публичен статут.

Нивото на инвестиционната култура в обществото

От особено значение за разширяване базата на инвеститорите сред населението и акумулирането на средства за инвестиции в капиталовия пазар е нивото на инвестиционната култура в обществото. Сравнително кратката история на капиталовия пазар в България бе сред основните причини до 2005 г. активността на индивидуалните инвеститори да е ограничена единствено до специалистите в областта на финансите. Последвалите в следващите години промени свързани с развитието на нормативната база, с усилията на БФБ-София по популяризирането на капиталовия пазар и не на последно място - показаните добри резултати на публичните дружества и широкото им отразяване в специализираните медии, изиграха съществена роля за популяризирането на капиталовия пазар и повишаването на нивото на инвестиционната култура и осведоменост в обществото.

Друг фактор за популяризирането на капиталовия пазар и повишаването на инвестиционната култура на инвеститорите през последните години са многобройните инициативи, предприети от инвестиционните посредници. Особено положителни бяха практиките по организиране и участие на техни представители в срещи и форуми за дискусии по отношение на възможностите за

инвестиции на финансовите пазари. До края на 2009г. подобни форуми бяха широко рекламирани и популярни сред пазарните участници. От началото на 2010г., продължаващата финансово-икономическа криза и необходимостта от икономии възпрепятства голяма част от инвестиционните посредници да разширяват дейността си по отношение на този вид услуги, но за сметка на това се наблюдава увеличение на броя на регулярно публикуваните материали с аналитичен характер.

Инвестиционните посредници все по-широко използват възможностите на съвременните медийни и електронни средства за организиране на онлайн презентации и обучения, които способстват повишаването на инвестиционната култура на обществото като цяло.

Налагането и все по-широката популяризация на специализираните медии, отразяващи активността на капиталовия пазар, е друг фактор, оказващ влияние върху общественото възприятие и приемане на борсата и капиталовия пазар, като активно работеща част от цялостната финансова инфраструктура на страната.

Наличие на модерна и добре развита (поддържана) техническа инфраструктура на капиталовия пазар в т.ч. – търговска система, система за клиринг и сетълмент и т.н.

Наличието на модерна и ефективна техническа инфраструктура е сред най-важните предпоставки и задължителен компонент за съществуването и развитието на капиталов пазар в дадена страна. Основните елементи в тази инфраструктура са търговската система, позволяваща безпроблемното организиране на търговия с финансови инструменти и системата за осигуряване на клиринг и сетълмент и воденето на единен регистър на собствеността върху финансовите инструменти.

В тази връзка през 2007 г., осъзнавайки необходимостта от интернационализация и интеграция с водещите капиталови пазари, БФБ – София АД взе решение и през 2008г. успешно имплементира една от най-мощните платформи, която е синоним на електронизацията и интернационализацията на търговията с ценни книжа – търговската платформа на Франкфуртската борса, XETRA.

Въвеждането на Xetra бе до голяма степен продиктувано от необходимостта да се осигури на българския пазар по-голяма отвореност и улеснен достъп до него на широк кръг от чуждестранни инвеститори. Системата Xetra, като основна платформа, използвана от едни от най-големите борсови оператори в Европа и света, към момента на въвеждането си, направи потенциално възможен директния достъп до българския пазар на над 600 участници и над 5000 брокера. От друга страна, на българските участници, на принципа на единната входна точка и при спазване на изискванията за членство, бе осигурена потенциалната възможност да търгуват с над 17 000 финансови инструменти, листвани на Xetra.

Влиянието на глобалната финансова криза върху капиталовите пазари и поведението на инвеститорите в световен мащаб към настоящия момент ограничава в значителна степен извличането на ползи от въвеждането на Xetra, но при промяна на пазарните условия потенциалните предимства, които системата може да предложи на българския капиталов пазар са значителни.

Друг основен момент, имащ отношение към развитието на капиталовия пазар, е наличието на ефективно работеща система за национален и трансграничен клиринг и сетълмент. Доколкото ЦД е институцията, която осъществява клиринга и сетълмента на сделките с финансовите инструменти, търгувани на Борсата, стратегически приоритет на БФБ-София е търсенето на възможности за дългосрочно сътрудничество и оказването на експертна помощ, в случай на необходимост на Централен Депозитар АД за подобряването на клиринговите дейности на национално ниво, тъй като това е от решаващо значение, както за осъществяването на маржин покупки и къси продажби, така и за въвеждането на нови финансови инструменти на българския капиталов пазар.

БФБ-София счита, че ключов фактор за дългосрочното развитие на капиталовия пазар е осигуряването на местните участници да приключват в ЦД своите сделки, сключени с други инструменти на други пазари, и обратно – сделките на БФБ-София да могат да бъдат

приключвани и в други депозитари. Този процес е европейска практика, като реализацията му е възможна само ако е свързан и с по-ниски разходи за инвеститорите.

Законодателната рамка

Наличието на добре развита и осигуряваща необходимата на пазарните участници нормативна база е един от най-съществените фактори, влияещи върху развитието на капиталовия пазар в дадена страна. В тази връзка развитието на законодателството в областта на капиталовия пазар в България до голяма степен е в съответствие с развитието на пазара.

От особено значение за приобщаването на БФБ-София към пан-европейския капиталов пазар бе и успешният процес на хармонизация на законодателството с това на Европейския съюз. Въвеждането на „единния паспорт“ улесни достъпа на чуждестранните инвестиционни посредници до местната борса. Към настоящия момент от особено значение е решаването на проблемите, свързани с липсата на законодателна рамка по отношение процесите на клиринг и сетълмент в страната. Това ще допринесе за разнообразяване на финансовите инструменти, търгувани на българския капиталов пазар, ще улесни и спомогне привличането на реален инвестиционен интерес от чужбина.

Ролята на държавата

Ролята на държавата по отношение на развитието на капиталовия пазар е свързано от една страна с осигуряване на необходимата среда за развитието му и от друга – следването на политика по осигуряване на предимства и повишаване привлекателността на капиталовия пазар. В това отношение от съществено значение е повишаването на атрактивността на националната икономика и улесняване процеса на осъществяване на чуждестранни инвестиции. В тази връзка от особено значение е данъчната политика в страната, стимулите, които се осигуряват на инвеститорите за насърчаването им, правителствената подкрепа за приоритетни инвестиционни проекти. Към настоящия момент България осигурява на бизнеса едни от най-благоприятните данъци в Европейския Съюз, между които 10% корпоративен данък, 10% данък върху личните доходи, 2-годишно освобождаване от ДДС при внос на оборудване за инвестиционни проекти над € 5 млн., които създават най-малко 50 работни места. Осигуряването на привлекателност на страната като цяло е условие за привличане на инвестиционния интерес и върху капиталовия пазар.

Пряко действие и инициатива, която държавата може да предприеме за стимулиране на капиталовия пазар, е приватизацията на държавни дялове в предприятия чрез капиталовия пазар. Положителното въздействие на подобна политика бе няколкократно потвърждавана през последните пет години. Приватизацията на остатъчните дялове на БТК, ДЗИ и други големи компании дадоха значителен тласък на борсовата търговия през годините. С голяма доза оптимизъм може да се приеме, че декларираните намерения на настоящото правителство за приватизация на държавни предприятия от енергийния сектор чрез Борсата, при тяхното осъществяване, също ще окажат активна подкрепа и ще привлекат вниманието на чуждестранните инвеститори върху местния капиталов пазар.



БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ПОДДЪРЖАНЕ РЕГИСТРАЦИЯТА НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Във връзка с основната дейност по организиране на търговията с финансови инструменти БФБ-София осъществява регистрация и поддържане на регистрацията на финансовите инструменти на организациите от нея пазари.

Във връзка с въвеждането на търговската система Xetra и спецификата на използването ѝ налага използването на допълнителни услуги, свързани с регистрацията и поддържането на регистрацията на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия с WM Datenservice. За повече информация виж. т. 6.4. от настоящия Регистрационен документ.

Условия за допускане до търговия

За допускане на емисия до търговия на някой от пазарите, организирани от БФБ-София АД, емисиите и техните емитенти трябва да отговарят на всички изисквания и условия на ЗППЦК относно търговията с ценни книжа на регулиран пазар и на изискванията, заложи в Правилника на БФБ-София. Условията, на които трябва да отговарят емисиите и емитентите най-условно могат да се разделят на общи, допълнителни условия според вида на финансовите инструменти и специфични условия за съответния пазар.

Общите условия

Общите условия, относими към емисиите и емитентите, са:

- да са в безналична форма или да са обездвижени по съответния ред и да са регистрирани в депозитарна институция;
- да отговарят на всички условия на ЗППЦК и нормативните актове по прилагането му относно публичното предлагане и допускането до търговия на регулиран пазар;
- за прехвърлянето им да не са предвидени ограничения или условия.

Допълнителни условия, на които трябва да отговарят емисиите акции, депозитарни разписки за акции и структурирани продукти:

- да не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация на техния емитент;
- техният емитент да не е в производство по преобразуване;
- правното положение на емитента да е в съответствие с приложимото законодателство на държавата по седалището му, както по отношение на неговото учредяване, така и по отношение на дейността му, съгласно неговите устройствени актове.

Допълнителни условия, на които трябва да отговарят емисиите лихвоносни облигации и други подобни инструменти, включително депозитарни разписки за такива инструменти:

- да са с безусловни права за получаване на дължимите лихви;
- да са платими при настъпване на падежа;
- натрупаната лихва да е определена или определима на ежедневна база;
- лихвените плащания и амортизационните плащания по главницата, ако са предвидени такива, да са на предварително определени дати. В случай, че някоя от тези дати е неработен ден, съответното плащане се осъществява на следващия работен;
- емисията да не предвижда условия за изплащането на дължимите лихви или главница;
- лихвените плащания да са един, два, три, четири, шест или дванадесет пъти годишно;
- броят месеци между две лихвени плащания да е еднакъв за целия срок на облигационния заем;
- емисията да е деноминирана в български лева, евро или щатски долари.

Допълнителни условия, на които трябва да отговарят емисиите облигации с нулев купон и други подобни инструменти, включително депозитарни разписки за такива инструменти:

- да са платими при настъпване на падежа;
- емисията да не предвижда условия за изплащането на главницата;
- емисията да е деноминирана в български лева, евро или щатски долари

За допускане до търговия на всеки от пазарите има специфични условия, на които трябва да отговарят емисиите финансови инструменти, основно по отношение на тяхната капитализация free-foat, ликвидност и др. По-подробна информация за изискванията, документите, реда и процедурите за регистрация (или преместване) на дадена емисия ценни книжа за търговия на пазарите, организирани от Българска Фондова Борса – София АД е представена в Част III на Правилник за дейността на БФБ-София АД.

Видове финансови инструменти търгувани на БФБ-София за периода ѝ на съществуване

През годините на своето съществуване БФБ-София се стреми да осигурява възможност за борсова търговия на широко разнообразие от финансови инструменти, в зависимост от инвеститорския интерес, състоянието на пазара и нормативната база в страната.

Акции

Основния вид финансови инструменти, които традиционно се търгуват на БФБ-София от началото на нейното съществуване, това са **акциите** на публичните компании. Към момента на получаване на лиценз за дейност като фондова борса на Свободен пазар на акции се търгуват акциите на над 1000 дружества, включени в първата вълна на масовата приватизация. Към 30.09.2010г. на пазарите за акции организирани на БФБ-София се търгуват 397 емисии акции, от които 3 емисии са привилегирани. Първите **привилегирани акции** са допуснати до търговия на БФБ през 2007г.

Облигации

Облигациите са следващите по обем на търговия и брой допуснати емисии до търговия финансови инструменти след акциите. На организирани от БФБ пазари се търгуват корпоративни, ипотечни, и общински облигации.

Първата емисия облигации, регистрирана за търговия на БФБ-София, е емисията корпоративни облигации на ПроСофт, която започва да се търгува от 1999 г. През същата година се регистрира за търговия и първата емисия общински облигации на община Свищов. Първата емисия ипотечни облигации е емитирана от Българо-Американска Кредитна Банка през 2001 г., а първата емисия конвертируеми облигации е на Индустриален Холдинг България, допусната до търговия през 2004г. Към 30.09.2010 г. на пазарите за облигации, организирани от БФБ-София, се търгуват 76 емисии облигации.

През 2009г. реализираният обем търговия с облигации превишава 19% от общо реализирания обем търговия на регулирания пазар.

Инвестиционни бонове

Инвестиционните бонове по чл. 44, ал. 1 от отменения Закон за преобразуване и приватизация на държавните и общински предприятия се търгуват на БФБ-София в периода от края на 2003 до 2005г.

Държавни ценни книжа

През периода 2000 – 2008г. на БФБ-София са регистрирани за търговия емисии **ДЦК**, но след въвеждането на системата Xetra регистрацията на последните е прекратена.

Български Депозитарни Разписки (БДР)

От 2001 до 2003 г. на БФБ-София се търгуват и **БДР-и, които дават възможност на българските инвеститорите** да се възползват от динамиката и високата ликвидност, които предоставя чуждестранните капиталови пазари, като приемат и рисковете свързани с инвестирането в ценни книжа. За търговия на БФБ-София са допуснати 5 емисии БДР-и, от които 4 с базов инструмент акции и едни с базов инструмент облигации.

Компенсаторни инструменти

През 2002 г. за търговия на регулиран пазар са допуснати и **компенсаторните инструменти**. Този инструмент придоби особена популярност след решението на правителството през 2004г. 35% от капитала на **БТК** да бъдат предложени на фондовата борса срещу компенсаторни инструменти. Търгуваните КИ на БФБ са:

- поименните компенсационни бонове, издадени по Закона за собствеността и ползването на земеделските земи и по Закона за възстановяване на собствеността върху горите и земите от горския фонд / ЗСПЗ и ЗВСВГЗГФ/;
- компенсаторни записи и жилищни компенсаторни записи, издадени по Закона за обезщетяване на собственици на одържавени имоти / ЗОСОИ /.

Дялове на колективните схеми се търгуват на БФБ-София от 2005г. Към 30.09.2010г. на БФБ-София са регистрирани дяловете на 52 договорни фонда.

През март 2010 г. за първи път на БФБ се регистрират за търговия **варанти** върху акции.

Чрез специално организиран пазар БФБ-София дава възможност да се търгуват **правата** за записване на акции от увеличението на публични компании.

Към 30.09.2010г. броят на допуснатите инструменти за търговия на пазарите организирани от БФБ-София е 537, от които:

- Акции - 330
- Корпоративни и общински облигации - 76
- Дялове и акции на колективни инвестиционни схеми - 59
- Акции на дружества със специална инвестиционна цел - 67
- Компенсаторни инструменти - 3
- Варанти - 1
- Права – 1

ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ ЕМИСИИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО ПАЗАРИ КЪМ КРАЯ НА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД



ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ ЕМИСИИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО ПАЗАРИ КЪМ КРАЯ НА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД	30.09. 2010	30.09. 2009	2009г.	2008г.	2007г.
Официален Пазар Акции сегмент "А"	4	4	4	4	4
Официален Пазар Акции сегмент "В"	19	19	19	18	15
Официален Пазар Акции, общо	23	23	23	22	19
Неофициален Пазар на акции	308	314	314	315	361*
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	67	66	66	67	-
Пазар на колективни инвестиционни схеми	59	64	64	60	39**
Пазар на права	1	0	0	1	
Неофициален Пазар на облигации	74	88	83	87	81
Официален Пазар на облигации	2	2	2	2	5***
Официален Пазар облигации сегмент ДЦК	-	-	-	-	1
Пазар на компенсаторни инструменти	3	3	3	3	3
Общо	537	560	555	557	509

Източник: БФБ-София

*В това число и дружества със специална инвестиционна цел.

** пазар на други ЦК

***през 2007 – Официален Пазар корпоративни облигации

Влиянието на глобалната финансова криза се отразява особено видимо върху броя на дружествата, респ. емисиите, които биват допускани до търговия на организираните от Борсата пазари. Особено чувствително е намалението на броя на регистрираните дружества със специална инвестиционна цел, които през 2007г. са били 20, а през 2009г. едва 2.

НОВИ ЕМИСИИ, ОТПИСАНИ ЕМИСИИ И УВЕЛИЧЕНИЯ НА КАПИТАЛА	30.09. 2010г.	30.09. 2009г.	2009г.	2008г.	2007г.
Брой емисии регистрирани за търговия на БФБ, от които:	21	31	37	78	81
Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)	1	2	2	17	20
Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	7	11	14	17	9
Първично публично предлагане, от което:	-	-	2	7	9
Първично публично предлагане през БФБ-София	-	-	-	-	1
Първично публично предлагане извън БФБ-София ⁴	-	-	2	7	8
Дялове - Договорни фондове	7	4	4	14	13
Облигации, от които:	6	11	15	23	30
на Официален пазар	1	-	-	-	-
на Неофициален пазар	5	11	15	23	30
Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ, от които:	13	18	18	41	38
Увеличения на капитал с права	9	13	13	22	21
Увеличения на капитал с резерви	4	5	5	19	17
Брой емисии спрени от търговия на БФБ, от които:	38	23	37	31	31
Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	13	13	18	10	16
Облигации, поради настъпване на падеж	16	9	18	20	15
ДЦК	-	-	-	1	-
Дялове – Договорни фондове	12	1	1	-	-

Източник: БФБ-София

През 2009г. се наблюдава намаление и на броя на другите публични дружества, чиито акции биват допускани до търговия от 17 през 2008 г. на 14.

Значително намалява и броят на дяловете на договорните фондове, които през 2007 и 2008г. са съответно 13 и 14, докато през 2009г. броят на новорегистрираните спада до 4.

Емисиите облигации, които са 30 през 2007г., спадат на 15 през 2009г.

⁴ В информацията за 2009г. е включена и емисията привилегировани акции на Химимпорт АД

Чувствително е намалението и по отношение на реализираните увеличения на капитала през последните три години. През 2008г. броят на увеличенията е 41, от които с права 22, докато през 2009г. осъществените увеличения на капитала са 18, от които с права са 13.

ПРИВАТИЗАЦИЯ ПРЕЗ БФБ-СОФИЯ

Приватизацията през БФБ-София традиционно е един от методите за извършване на приватизация на дялове на предприятия, собственост на държавата.



Търговската система на БФБ-София поддържа организирането на специални аукциони за продажба на остатъчни държавни дялове в публични дружества.

Приватизиращият орган, чрез инвестиционния посредник, одобрен от него, се явява единственият продавач на държавния дял, а като купувачи могат да се явяват всички борсови членове. Провеждането на централизираните публични търгове и неприсъствени публични търгове се осъществява посредством старата търговска платформа на Борсата - RTS.

Централизираните публични търгове

През 2007 г. Агенцията за приватизация (АП) провежда два централизираните публични търга през борсата, като реализираният оборот е на стойност 11.49 млн. лв. Реализираният през 2007 г. оборот на ЦПТ достига 0.12 на сто от общия за периода оборот на БФБ-София АД. През 2008 и 2009г. са проведени по три централизираните публични търга, на които са реализирани съответно 5,150 млн.лв. и 2,291млн. лв. оборот.

През първите девет месеца на 2010г. е проведен един централизиран публичен търг, на който са предложени държавни пакети от 41 дружества. Общата стойност на сключените сделки е близо 545 хил. лв.

Централизираните публични търгове	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
Проведени централизираните публични търгове (бр.)	1	2	3	3	2
Предложени държавни пакети от дружества, от които:	41	140	202	297	215
Срещу непарични платежни средства	38	101	158	94	22
Срещу пари	2	28	32	180	178
Срещу комбинирано плащане	1	11	12	23	15
Брой сключени сделки	13	25	43	67	72
Обща стойност на сделките (лв.)	544,540	1,365,556	2,291,059	5,150,649	11,494,049

Източник: БФБ-София

Неприсъствени публични търгове	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
Проведени неприсъствени публични търгове (бр.)	1	-	-	1	2
Предложени остатъчни държавни пакети от дружества:	5	-	-	4	6
Брой сключени сделки	-	-	-	3	4
Обща стойност на сделките (лв.)	552*	-	-	728,054	35,922

Източник: БФБ-София

*сумата е изплатена в непарични платежни средства

През деветмесечието на 2010г. Агенцията за Приватизация проведе един неприсъствен публичен търг през Борсата, през месец февруари, като на него бяха предложени остатъчни държавни пакети от 5 дружества. За сравнение, през аналогичния период на 2009 г. не бяха организирани неприсъствени публични търгове.

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

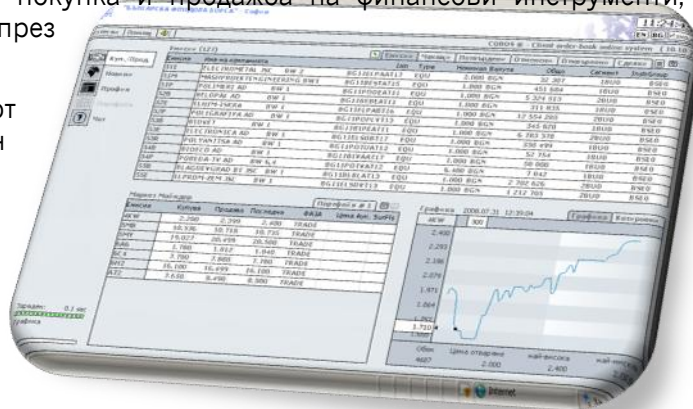
Друга възможност за приватизация на държавни дялове в приватизация е чрез организиране на публично предлагане. По тази схема бяха приватизирани дялове от БТК, ЗАД ДЗИ, Енергоремонт Русе АД, Енергоремонт Варна АД и др.

CLIENT ORDER - BOOK ONLINE SYSTEM (COBOS)

БФБ-София е единствената фондова борса в региона на Югоизточна Европа, която има разработена собствена електронна система, позволяваща на крайните потребители (т.е. инвеститорите) да подават поръчки за покупка и продажба на финансови инструменти, допуснати до търговия на Борсата през интернет.

Официално COBOS стартира на 4 март 2003 г. Системата е уникален собствен продукт на БФБ-София, разработен от експерти на Борсата, чиято идея е да се предостави възможност на инвеститорите за електронно подаване на поръчки.

COBOS е интернет базирано приложение за оторизиран и защитен достъп в реално време до системата за търговия на Борсата с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсови членове след тяхното потвърждение от борсови посредници.



Съгласно бизнес-логиката на COBOS, потребители на системата са три вида лица - краен клиент, брокер на съответния инвестиционен посредник и администратор на системата от страна на инвестиционния посредник.

- Всеки клиент получава електронен потребителски сертификат за работа в COBOS с клиентски права (клиентски сертификат), като същевременно сключва стандартен рамков договор за извършване на сделки с ценни книжа със съответния борсов член.
- Брокерът получава електронен брокерски сертификат, който уникално го идентифицира пред системата за търговия на Борсата и му позволява да "препраща" към нея получените от клиента поръчки за покупка или продажба на ценни книжа.
- Администраторът на системата на практика е фигурата, която задава правата на достъп на клиента и на брокера, като същевременно е отговорен и за генерирането и поддържането на техните сертификати.

COBOS Е ПЪРВИЯТ ПО РОДА СИ ПРОДУКТ, ПРЕДЛОЖЕН НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В БЪЛГАРИЯ И Е ЕДИН ОТ ОСНОВНИТЕ ФАКТОРИ ЗА ПОПУЛЯРИЗАЦИЯТА НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В СТРАНАТА ПО ТОВА ВРЕМЕ. ОСНОВНАТА ЦЕЛ НА БФБ-СОФИЯ С ВЪВЕЖДАНЕТО НА ТОЗИ ПРОДУКТ Е ЕДНОВРЕМЕННОТО УЛЕСНЯВАНЕ НА БЪЛГАРСКИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ДАВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТ НА ИНДИВИДУАЛНИ И ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ ОТ СТРАНАТА И ЧУЖБИНА ПО-ЛЕСНО (ЧРЕЗ ДИРЕКТЕН ДОСТЪП ДО ТЪРГОВСКАТА СИСТЕМА НА БОРСАТА) ДА ПОДАВАТ ПОРЪЧКИТЕ СИ ЗА ПОКУПКА ИЛИ ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА. СЪЗДАВАНЕТО НА ПРОДУКТА Е ПРОДИКТУВАНО ОТ НЕОБХОДИМОСТТА ЗА ПОДКРЕПА НА ПАЗАРА И ЧЛЕНОВЕТЕ НА БОРСАТА, КОИТО ПО ТОВА ВРЕМЕ НЯМАТ ВЪЗМОЖНОСТ ДА СЪЗДАДАТ СВОИ СОБСТВЕНИ ЕЛЕКТРОННИ ПРИЛОЖЕНИЯ ЗА ПОДАВАНЕ НА ПОРЪЧКИ.

Оценка за реалния принос на системата за развитието на борсовата търговия може да се направи по данните за клиентите ѝ, които в периода 2005-2007 г., нарастват около 10 пъти, надхвърляйки в края на 2007 г. 5 100 бр. Клиентите на COBOS са сред най-активната част от инвестиционната общност.

Делът на поръчките през системата в общо въведените поръчки на регулирания пазар през 2008 г. достига своя връх като надхвърля 75%, след което постепенно намалява, достигайки стойности между 40 и 50% през 2010г. Причините за последното са две – от една страна намалената активност на инвеститорите като цяло и от друга - появата и развитието на подобни системи от някои от инвестиционните посредници, членове на БФБ.

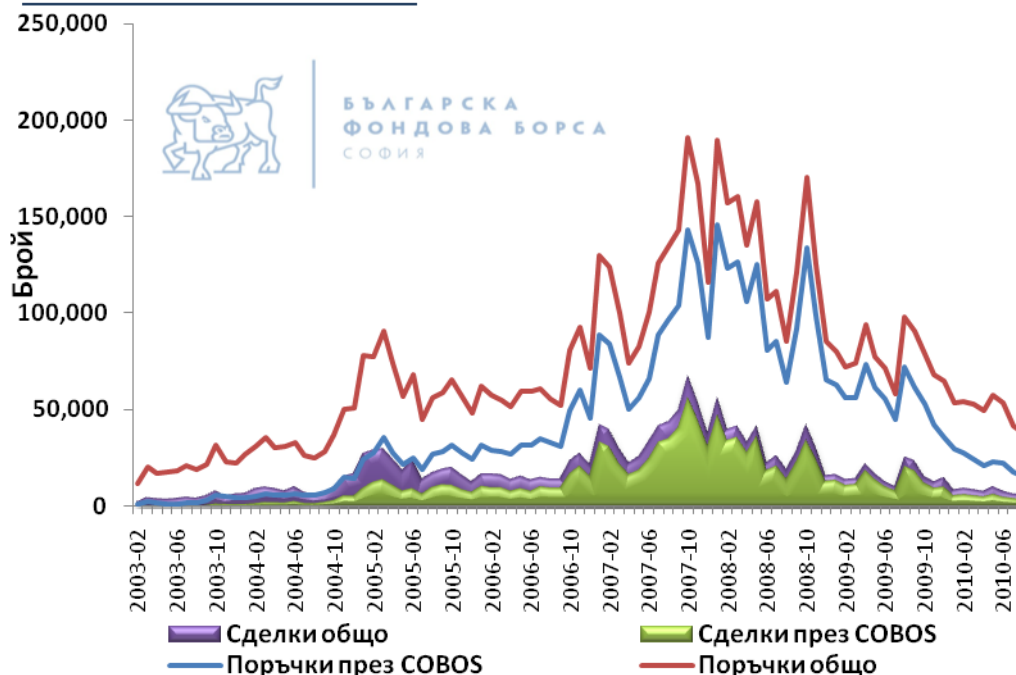
ОСНОВНИ ФАКТОРИ, СВЪРЗАНИ С РАЗВИТИЕТО НА COBOS

Продуктът COBOS е насочен и се използва предимно от индивидуалните инвеститори, като в значителна степен улеснява достъпа им до търговията на капиталовия пазар. Потребителите на системата са хора, които ценят времето си и искат бързи и удобни решения. В тази връзка през годините БФБ-София регулярно внася подобрения и нововъведения в системата, които касаят повишаването на качеството на работа на системата.

След 2008 г. броят на клиентите на системата COBOS започва постепенно да намалява, в резултат, от една страна на влиянието на световната финансова криза, която оказва влияние върху цялостното състояние на пазара и инвеститорите, и обстоятелството, че няколко инвестиционни посредници, работещи на българския капиталов пазар, създават собствени платформи за дистанционно подаване на поръчки през интернет. Към момента основните конкурентни платформи на COBOS са: Делта Брокер, POBOS, Karoll Broker, BenchMark BG Trader, EFOCS, U-Broker и MetaTrader 4.

ОСНОВНИТЕ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С РАЗВИТИЕТО НА COBOS СА ОТ ЕДНА СТРАНА – МАКРОИКОНОМИЧЕСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА СТРАНАТА И ПОПУЛЯРНОСТТА НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР КАТО ПЕЧЕЛИВША АЛТЕРНАТИВА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ НА СВОБОДНИТЕ СРЕДСТВА НА ИКОНОМИЧЕСКИТЕ СУБЕКТИ, А ОТ ДРУГА – КОНКУРЕНЦИЯТА В СФЕРАТА МЕЖДУ ПРЕДЛАГАНИТЕ СХОДНИ ПРОДУКТИ НА ПАЗАРА.

Статистика COBOS



ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИОННИ УСЛУГИ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ НА БОРСОВА ИНФОРМАЦИЯ

За да задоволи нуждите на своите клиенти и потребителите на борсова информация, БФБ-София разработва различни продукти и услуги, които да бъдат съобразени, както с условията на общата макроикономическа ситуация в страната, така и със световната практика в сферата на информационните услуги. В този смисъл, “БФБ - София” АД се старее да предлага на българските електронни медии, на инвестиционните посредници и на емитентите на ценни книжа нови стандартизирани информационни пакети, които са разработени да задоволят потребностите на техните клиенти – реални и потенциални инвеститори, които предимно търсят “он-лайн” информация в Интернет пространството.

Спектърът от информационни услуги и продукти, предоставяни от БФБ-София, включва абонаментни услуги за официалните ежедневни и месечни издания на Борсата, предоставяне на информация в реално време чрез пълен достъп до базата данни на Борсата, изготвяне на справки, разработване на информационни продукти и др.

ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦА НА БФБ-СОФИЯ

Съобразявайки се с нуждите на потребителите на инвестиционна информация, “БФБ – София” АД разпространява безплатна борсова информация чрез Интернет-страницата си. Уеб-сайтът е разработен така, че, освен общата информация за структурата и дейността на борсата, да предоставя и информация за резултатите от търговската сесия с 15-минутно закъснение (с прилежащ архив), обобщени данни за реализирания оборот и пазарна капитализация, текущи новини.

Обновяването на официалния сайт на борсата е постоянен процес, като усилията са насочени главно към оптимизиране на предоставяната информация по начин, който да не затруднява достъпа до нея. Търсят се нови решения за по-добра интерактивност на менютата и лесна навигация, достъпна за всички потенциални инвеститори.

Предоставянето на обобщена безплатна информация чрез страницата на Борсата задоволява нуждите на широката публика, като позволява да се запазят платените специфични услуги и ценовите равнища.



Основните фактори, оказващи влияние върху съдържанието на интернет страницата на БФБ-София, са свързани с развитието на капиталовия пазар, нуждите на потребителите на борсова информация и цялостната политика на БФБ-София към откритост и стремеж към предоставяне на висококачествени услуги и информационно съдържание на инвеститорите.

ИЗДАНИЯ НА БФБ-СОФИЯ

Ежедневен бюлетин

БФБ-София издава официален ежедневен бюлетин на български и на английски език. Освен обобщени резултати от търговската сесия, бюлетинът съдържа и новини, свързани с дейността на борсата и/или на емитентите, чиито ценни книжа са регистрирани за търговия на регулиран пазар. Чрез него БФБ-София АД оповестява информацията, която публичните дружества са задължени да разкриват по закон.



През първата половина на 2010г., във връзка с постъпили предложения от борсови членове и с цел подобряване на функционалността и информативността на продуктите и услугите, предлагани от БФБ-София, са направени промени в дневния бюлетин на БФБ-София, свързани с:

- включване на допълнителна информация относно търгуваните емисии,
- подобряване структурата на бюлетина чрез отделяне на информацията за цени на отваряне, висока и ниска цена от текущата борсова сесия от данните за последната средно-претеглена цена и цена за затваряне за емисиите финансови инструменти,
- премахване на дублиращи се колони и
- подобряване на дизайна.

Ежедневният бюлетин се състои от три документа:

- текстови документ, в който са публикувани новините свързани с дейността на борсата и емитентите,
- табличен документ, който обобщава резултатите от търговската сесия и
- PDF документ, който визуализира табличната информация за резултатите от търговската сесия.

Текстовият и PDF документите са безплатни за ползване, докато табличната информация е платена абонаментна услуга.

Седмична статистика

Седмичният бюлетин е сравнително нов продукт, който БФБ-София предлага на своите клиенти от м. август 2009г. Той съдържа информация за основните показатели на Борсата на седмична база.

Седмичният бюлетин е безплатен продукт на БФБ-София.

Месечен бюлетин

В официалния месечен бюлетин, изготвян на български и на английски език, се публикуват обобщени данни за борсовата търговия през съответния месец, както и таблици и графики за пазарната активност, пазарната капитализация по сегменти, класации за най-ликвидни дружества и най-активни инвестиционни посредници и други. Във връзка с приемането на нова корпоративна визия през 2009г. бе изцяло променен дизайна на бюлетина. С цел отразяване на съдържателна аналитична информация съдържанието на бюлетина бе също подобро.



Месечният бюлетин на БФБ-София е платен продукт, който се предлага чрез абонамент, но е безплатен за членовете на БФБ-София.

Тримесечен бюлетин

Тримесечният бюлетин на БФБ-София се публикува на страницата на Борсата от втората половина на 2008г. Бюлетинът е безплатен за ползване и в него се публикува статистическа информация за българския капиталов пазар. Бюлетинът се изготвя на български и английски език.



Предлагането на широк спектър от информационни продукти, осигуряващи различен обем от информация, е съобразен със състоянието на пазара в страната. Извършването на регулярни анализи и допитването чрез анкети до пазарните участници осигуряват на Борсата информация за нуждите на пазарните участници и подпомагат повишаване ефективността и качеството на предлаганите продукти. Изданията на БФБ-София са сред основните източници на обобщена статистическа информация за капиталовия пазар в страната.

СПРАВКИ И УДОСТОВЕРЕНИЯ

БФБ-София изготвя различни справки и удостоверения на своите клиенти. Справките биват както стандартизирани, така и според нуждите на клиентите. Изготвянето на информационни справки е платена услуга.

РАЗПРОСТРАНЕНИЕ НА БОРСОВА ИНФОРМАЦИЯ

БФБ-София предоставя за разпространение борсова информация под формата на стандартизирани пакети, които са разработени да задоволят потребностите на потенциалните корпоративни клиенти на Борсата, а именно: информационни агенции, инвестиционни посредници и емитенти. В тази връзка, информационните пакети предоставят данни или за определена емисия ценни книжа, или за дружествата, включени в официалните борсови индекси, или за целия пазар. Най-широкообхватните информационни пакети са:

Информация за сделки и оферти в реално време

Информацията се генерира след всяка промяна в базатата данни на Борсата като: въвеждане на нова поръчка "продава"/"купува", изтриване или корекция на поръчка, изпълнение на сделка. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на "БФБ-София"АД.

Информация за резултатите от търговската сесия в реално време

Обобщена информация в реално време за всички емисии, с които има сключени сделки на някой от пазарните сегменти през текущата търговска сесия, включваща общо количество, висока, ниска, последна и средно-претеглена цена и др. По отношение на тези емисии се предоставя и информация за най-добрите въведени оферти "продава" и "купува". Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в

информационната система на "БФБ-София"АД. Достъпът до нея се осъществява от фиксирани интернет адреси. Информацията се предоставя в следните категории:

- за акции
- за облигации
- за извънборсови сделки

Информация към края на деня

Резултатите от търговската сесия за всички ценни книги, с които е имало сделки през деня. Информацията е достъпна за абонатите след края на търговската сесия.

Информация за една емисия в реално време

Информация в реално време за най-добрите оферти "продава" и "купува", в системата по отношение на определена емисия, както и обобщени данни за сделките, сключени до момента с ценни книги от същата емисия (общо количество; висока, ниска, последна цена и др.). Информация за финансовите коефициенти на съответното дружество, калкулирани на база данните от предадените счетоводни отчети (ако дружеството изготвя консолидирани отчети, всеки коефициент има две стойности – на база неконсолидиран и на база консолидиран отчет). Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на "БФБ-София"АД.

Информация за финансови коефициенти

Информация за финансовите коефициенти на всички дружества, регистрирани за търговия на Официален пазар на акции, Сегменти 'A' и 'B', и на Неофициален пазар на акции, Сегмент 'A'. Информацията се генерира след 14:30 ч. всеки работен ден и включва: дружество, дата на изчисление, P/E, P/S, P/B, ROA, ROA (EBIT), ROE, ROE (EBIT), D/E, CR, ATR и др.

Услугата се предлага в следните три варианта, според периодичността на предоставяне на данните:

- Данни на дневна база (след 14:30 ч.)
- Данни на седмична база
- Данни на месечна база

Новини на български език

Всички новини, които се публикуват в Официалния борсов бюлетин и са следствие от разкриване на информация от емитентите или други заинтересовани лица и институции. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на "БФБ-София"АД.

Новини на английски език

Всички новини, които се публикуват в Официалния борсов бюлетин на английски език и са следствие от разкриване на информация от емитентите или други заинтересовани лица и институции. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на "БФБ-София"АД.

Стойност на официалните индекси на БФБ

Данни в реално време за стойността и/или измененията в стойността на официалните индекси на "БФБ-София" АД – SOFIX, BG40, BG TR30 и BG REIT. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на "БФБ-София"АД.

Цени на дружествата от официалните индекси на БФБ

Информация за измененията в цените на дружествата, влизащи в портфолиото на официалните индекси на “БФБ-София” АД - SOFIX, BG40, BG TR30 и BG REIT, в реално време. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на “БФБ-София” АД

Информация за индексите на БФБ и техните компоненти на дневна база

Информация за измененията в стойността на индексите през текущата търговска сесия, както и данни за теглата на техните компоненти при формиране на съответната стойност за деня. Данните се предоставят след края на всяка търговска сесия.

Списък на емисиите, регистрирани за търговия

Информация за всички емисии, които са регистрирани за търговия на някой от пазарите, организирани от БФБ-София АД. Информацията за всяка отделна емисия включва данни за: борсов код на емисията, ISIN код на емисията, вид на финансовия инструмент, тип на емитента, име на емитента, размер на емисията, единична номинална стойност, валута на номиналната стойност, дата на първа котировка и пазарен сегмент. Данните се актуализират на дневна база и са на разположение на абоната в периода от 16:00 ч. до 09:00 ч. на следващия ден.

Клиенти, оферти и сделки през COBOS (на даден борсов член)

Информация за COBOS сертификатите на съответния борсов член – COBOS администратор. Информацията е на разположение на абоната веднага след нейното генериране в информационната система на “БФБ-София” АД.

Като цяло, търсенето на информационните услуги и продукти на БФБ-София зависи от цялостното състояние на икономиката на страната, която е определяща и за това на капиталовия пазар.

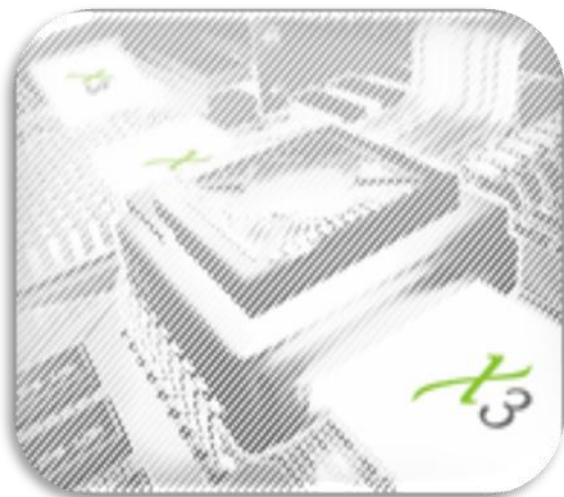
Популярността на капиталовия пазар е основният фактор, влияещ върху търсенето на борсова информация, както на национално, така и на международно равнище. Привлекателността на пазара за чуждестранните инвеститори е основен фактор, обуславящ поддържането на търговски взаимоотношения между БФБ-София и големите международни информационни вендори.

Дотолкова, доколкото БФБ-София е първоизточника на информация за капиталовия пазар, тя няма преки конкуренти в областта. Възможно негативно влияние върху търсенето на предлаганите от нея информационни пакети би имало евентуално окрупняване на информационните агенции и медии или сключването на договор с информационна агенция със силно доминиращо влияние върху даден регион (страна), което да дестимулира по-малките такива да сключат подобни договори с БФБ-София.

Друг възможен фактор, който може да окаже влияние върху търсенето на информационните продукти и услуги на БФБ, е състоянието на законовата рамка в страната.

EXTRI

EXTRI е интегрирана система за разкриване на информация, предназначена за ползване от публични дружества, емитенти на ценни книжа, инвестиционни и управляващи дружества, акционерни дружества със специална инвестиционна цел, инвестиционни посредници, договорни фондове, регулирани пазари на ценни книжа и други задължени лица, които следва да разкриват информация по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.



Работата по ЕКСТРИ започва като съвместен проект между КФН, БФБ-София и ЦД и системата се пуска в експлоатация през 2007г.

Във връзка с последвали изменения в нормативната база, от 2008г. предназначението на системата като входна точка за подаване на информация към трите институции се променя. Последната остава под администрирането на Борсата и започва да се използва единствено като метод за подаване на информация от емитентите към БФБ-София.

С цел разширяване функционалните възможности на системата и предлагането на пакетна услуга на емитентите, БФБ-София разработва и пуска в експлоатация продукта X3 News, който използва като входна точка системата EXTRI и дава възможност на публичните дружества и емитентите да оповестяват на публиката регулирана информация.

От 2009г. се осъществява връзка между EXTRI и системата на КФН E-Register, което дава възможност на публичните дружества да използват системата като единна входна точка за подаване на информация към Борсата, КФН и специализирана финансово-информационна медия.

От края на същата година БФБ сключва договор и с ИнфоСток, който дава възможност на публичните дружества да използват системата EXTRI и за публикуване на съобщения и новини на съответния сайт.

Факторите, които оказват влияние върху развитието на системата EXTRI, са два вида – вътрешнофирмени и външни. Сред вътрешнофирмените най-голямо значение има способността на БФБ да поддържа и актуализира системата в съответствие с нуждите на публичните дружества и емитентите, в контекста на развитието на информационните технологии и законовата рамка.

Сред външните фактори с най-голямо значение е състоянието и специфичните особености на законовата рамка в страната. Евентуални промени по отношение законовите задължения на публичните дружества и емитентите за разкриване и оповестяване на информация биха могли да повлияят върху търсенето на услугите предлагани чрез EXTRI.

От съществено значение за активното използване на продукта има и нивото на корпоративното управление на публичните дружества и емитентите в страната и създадените традиции по отношение редовното и навременно разкриване на информация.

X3 NEWS

X3 News е информационен продукт, предлаган от "Българска Фондова Борса - София" АД, чрез дъщерното ѝ дружество «Сервиз Финансови Пазари» ЕООД и е дело на висококвалифициран екип специалисти от "Българска Фондова Борса – София" АД.

X3 News е специализирана медия, чрез която дружества и другите емитенти на ценни книжа могат да изпълняват законовите си задължения по оповестяване на обществеността на регулираната по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация. Тя предоставя на компаниите възможност да оповестяват ценово чувствителната информация, свързана с дейността им, по недискриминационен начин, който осигурява достигането ѝ едновременно до възможно най-широк кръг лица.



X3 News осигурява оповестяването на информация по начин, гарантиращ сигурност на връзката, елиминиране на риска от изкривяване на данните, недопускане на неоторизиран достъп и сигурност на източника на регулираната информация.

Освен регулирана информация, X3 News дава възможност и за публикуване на друга, нерегулирана информация, като рекламни, PR съобщения и други.

X3 News е платен продукт на БФБ-София.

Основният фактор, оказващ влияние върху търсенето на услугите, предоставяни чрез X3News на публичните дружества и емитентите, е наличието на множество конкурентни продукта на пазара. В това отношение БФБ-София поддържа политика на предоставяне на висококачествена услуга, активно взаимодействие с дружествата-клиенти, съобразяване с техните нужди и специфики, регулярна актуализация и разширяване на функционалните характеристики на продукта.

X3 ANALYSES

X3Analyses е приложение за финансов анализ, разработено и поддържано от Балкан Сървисис ООД и Сервиз Финансови Пазари ЕООД - дъщерно дружество на Българска фондова Борса - София АД. При създаването на X3Analyses 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 Българска Фондова Борса - София. Основната цел на X3Analyses е да помага на инвеститорите, превръщайки финансовия анализ в бърза и лесна задача. Независимо от вашите



аналитични и информационни потребности, X3Analyses е тук, за да ги задоволи. X3Analyses се разработва и предлага в две версии - Basic и Professional. X3Analyses е платен продукт.

Основните фактори, оказващи влияние върху търсенето на продукта, са свързани с привлекателността на капиталовия пазар като инвестиционна алтернатива и цялостното равнище на инвестиционна култура и знания сред пазарните участници. X3 Analyses е специализиран продукт със сравнително ограничен пазар.

Друг съществен фактор, свързан с търсенето на продукта, е свързан с поддържането на актуална и пълна база данни за публичните дружества и емитентите.

ГРАФИЧЕН ОПЕРАТОР



Графичният оператор е Java базиран продукт на SYMEX ECONOMIC, разработен за българския капиталов пазар през 2005г., който дава възможност за следене и анализиране на борсовата търговия с 15 минути закъснение.

Продуктът е първият по рода си, създаден за българския капиталов пазар и дава широки възможности за графично визуализиране на търговската дейност на регулираните пазари организирани от БФБ-София.

Множеството вградени инструменти позволяват генерирането на различни видове графики и използването на историческа информация в различни отрязъци, необходими за

извършването на детайлен технически анализ. Чрез него може да се правят справки за търговията на различните финансови инструменти от началото на търговията им на регулирания пазар. Продуктът поддържа версии на три езика и се предоставя безплатно от Борсата.

Графичният оператор не се поддържа и развива от БФБ-София.

НЕПРИСЪСТВЕНИ РАБОТНИ СТАНЦИИ (НРС)

Услугата по поддържане на неприсъствени работни станции представлява предоставянето на инвестиционните посредници на (front-end) работни терминали за достъп до търговската система. Xetra позволява на служителите с администраторски права (администратори по сигурността) във всеки посредник да оторизират допълнителни потребители с конкретни права на достъп до системата, в зависимост от специфичните нужди на дружеството. Основните групи потребители (групирани на база правата, с които разполагат) са: потребители, които не са пряко свързани с търговската дейност (например администраторите по сигурността, вътрешният персонал или информационните потребители) и потребители, които са пряко свързани с търговската дейност (брокерите).

От представената по-долу информация ясно се вижда, че след въвеждането на системата Xetra, броят на поддържаните неприсъствени работни станции от инвестиционните посредници нараства. Основната причина за това е, че старата система на БФБ - РТС не позволява създаването на работни станции за потребителите, които не са пряко свързани с търговската дейност, а единствено поддържането на брокерски терминали, чийто брой е в пряка връзка с броя на регистрираните в БФБ брокери.

Възможностите, предоставяни от Xetra за използване на неприсъствени работни станции за бек офисите на инвестиционните посредници, довеждат през 2008г. до увеличаване на поддържаните станции с над 50 бр. В следващите години, поради ежегодно намаляващия брой и активност на клиентите на посредниците, както и обстоятелството, че няколко посредника се отказват от своите лицензи, води до намаляване на регистрираните неприсъствени работни станции и достигането им в края на 2009г. до 180 бр.

Факторите, които оказват влияние върху броя на поддържаните работни станции, са от една страна – броят на лицензираните инвестиционни посредници, а от друга - активността и броя на техните клиенти и съответно нуждата от наемане на по-голям брой брокери за обслужване на постъпващите поръчки. Ниската активност на пазарните участници в момента и стремежа за ограничаване на разходите на ИП са предпоставка за намаляване на броя на работните станции, поддържани от тях.

Очакваните тенденции в бъдеще са по-скоро свързани с процесите на консолидация и окрупняване на инвестиционните посредници в контекста на отварянето на пазара и навлизането на големи чуждестранни фирми за инвестиционно посредничество. Последното може да рефлектира в допълнително намаляване на броя на неприсъствените работни станции, поддържани от БФБ-София.

Статистика неприсъствени работни станции	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
Такси поддържане на неприсъствени работни станции (хил. лв.)	46	57	59	51	42
Брой работни станции (в края на периода)	154	196	180	195	141
Брой борсови членове към края на периода	82	86	86	84	79

Източник: БФБ-София АД

ИНДЕКСИ НА БФБ-СОФИЯ

БФБ-София започва да изчислява първия си индекс през 2000 година. Това е индексът **SOFIX**, който е най-успешният индекс на Борсата и първият, на база на който бяха създадени структурирани продукти.

SOFIX е индекс, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях.

BG 40 е вторият индекс, който борсата започва да калкулира. Това е ценови индекс и се състои от 40-те емисии обикновени акции на дружествата с най-голям брой сделки и най-висока медианна стойност на дневния оборот за последните 6 месеца, като двата критерия имат еднаква тежест. Изчислението на BG 40 стартира от 01 февруари 2005г.

С оглед желанието за предоставяне на по-пълна картина на българския капиталов пазар, през 2007 г. БФБ-София стартира изчислението на два нови индекса. Първият, BG TR30, е индекс с равни тегла, базиран на промяната на цените на обикновените акции, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло.

Вторият - BG REIT, е секторен индекс и се състои от 7-те емисии обикновени акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя с най-голяма пазарна стойност на фрий-флоута и най-висока медианна стойност на седмичния оборот за последните 6 месеца.

През второто тримесечие на 2010г. на проведено заседание на Националната Комисия за Корпоративно Управление, на която БФБ-София е член, бе взето решение за стартиране на проект за изчисляване на индекс на компаниите с добро корпоративно управление. Съгласно решението, методиката и начинът за изчисляване на индекса ще бъдат разработени от БФБ-София и предложени на Националната комисия за одобрение.



ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ИЗЧИСЛЯВАНИТЕ ОТ БФБ-СОФИЯ ИНДЕКСИ

Основните фактори, влияещи върху индексите, калкулирани от БФБ-София, са свързани с правилата за тяхното изчисляване и приложимостта им в съответствие със състоянието на пазара. Индексите се структурират в зависимост от необходимостта от измерители на пазарната активност и в зависимост от спецификата на търгуваните инструменти. Пример в това отношение е индексът BG REIT, който бе създаден през 2007 г. за да отрази състоянието на строителната индустрия, представена на капиталовия пазар чрез дружествата за специална инвестиционна цел, за секюритизация на недвижими имоти или земя. През 2010г. БФБ-София постигна договореност с Националната комисия за корпоративно управление за стартиране на проект за изчисляване на индекс на компаниите с добро корпоративно управление. Съгласно решението на комисията, методиката и начинът на изчисляване на индекса ще бъдат разработени от борсата и предложени на Националната комисия за одобрение. Изчисляването на индекса ще стартира не по-рано от края на третото тримесечие на годината.

Всички индекси на БФБ се ревизират регулярно с цел проверка, доколко дружествата, включени в тях, отговарят на изискванията на приетите правила, като от м. юли т.г. Съветът на директорите на БФБ-София прие изменение в правилата, според което промени в базите на индексите ще се извършват двукратно през годината - в месеците март и септември.

В стремежа си да представя на инвестиционната общност ефективни и съобразени с пазарните условия продукти, базирани на обективни критерии, БФБ през втората половина на 2010г. проведе анкета сред пазарните участници относно моментното състояние на индексите, както и вижданията им относно тяхното бъдеще. В резултат на получените мнения и предложения бяха приети изменения в правилата за изчисляване на индексите на БФБ-София.

ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА НАДЗОР ВЪРХУ ТЪРГОВИЯТА

В съответствие със законовите изисквания на ЗПФИ, БФБ-София осъществява надзор върху търговията на Борсата за спазване Правилника на БФБ и законовите изисквания по отношение дейността на пазарните участници.

При осъществяване на надзорните си функции, отдел „Надзор“ при БФБ извършва дистанционни проверки или проверки на място на борсовите членове и участниците на регулирания пазар по отношение изпълнението на поръчки и сключването на сделки с финансови инструменти на организирания от борсата пазар. Целта на проверките е да се подобри спазването на изискванията на законодателството в областта на финансовите инструменти и Правилника на „БФБ-София“ АД от страна на инвестиционните посредници. Това се постига чрез идентифициране на нарушенията и недостатъците в работата им, привличане на вниманието върху тях с цел отстраняване на нередностите, а в определени случаи - налагане на санкции. Проверките се извършват, за да се предотвратят или констатират пазарни манипулации и други злоупотреби, а в по-конкретен план - за да се установи по какъв начин борсовият член води и съхранява документацията си, доколко адекватни са внедрените и прилагани процедури и политики и степента на ефективност на системите за вътрешен контрол. Резултатите от проверките позволяват да се идентифицират проблеми в дейността на посредниците и да се предприемат адекватни мерки с цел тяхното отстраняване.

При осъществяване на надзорните си функции БФБ-София извършва текущи задачи, свързани с:

- ежедневен надзор на търговията с финансови инструменти
- периодична проверка на дейността на инвестиционните посредници като маркет-мейкъри;
- налагане на финансови санкции на инвестиционните посредници за закъснения на сетълмента по сделки, сключени от техни клиенти или за собствена сметка;
- периодична проверка на въведени поръчки, за които може да има съмнения за пазарни манипулации или други злоупотреби;
- периодична проверка за спазване на решенията на Съвета на директорите за налагане на санкции на борсови членове или посредници;

За осъществяване на текущия надзор на пазара се използва системата *Xetra Observer* на Deutsche Boerse.

Основните признаци, наблюдавани текущото, са:

- значителна промяна в цената на финансов инструмент и/или на изтъргуваните обеми;
- изменение в пазарното поведение на определен посредник;
- повторемост на действия, констатирани при предишни проверки;
- оценка на промени в нормативната база;
- оценка на влиянието на важна информация за емитент или финансов инструмент върху търговията;

Значителният спад отчетен при приходите от наложени финансови санкции през 2009 г. (-67.6% спрямо 2008 г.) се дължи на факта, че в потвърдената от КФН Част V от Правилника за дейността на БФБ-София (Надзор на търговията), бяха премахнати санкциите за нарушенията на Правилника, преповтарящи текстове от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6.1.2. НОВИ ПРОДУКТИ И УСЛУГИ, ВЪВЕДЕНИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 2007 – 30.09.2010 Г.

ТЪРГОВИЯ С ЦЕННИ КНИЖА

На 18.06.2008 г. БФБ-София успешно въвежда електронната система за търговия на Дойче Бьорзе – Xetra®.

Във връзка с новата система за търговия са направени необходимите промени в Правилника на дейността на БФБ-София, отразяващи спецификата на системата и новите моменти по отношение на търговията с финансови инструменти.

Внедряването на търговската система води и до паралелни проекти, пряко свързани с основния:

- БФБ-София АД постига споразумение за сътрудничество и по отношение разпространяването на пазарната информация.
- От началната дата на експлоатация на системата Deutsche Boerse поема и функциите по маркетингането, продажбата и дистрибуцията на пазарната информация към различните чуждестранни вендори.
- Постига се и споразумение по отношение на изчисляването на индексите на БФБ-София АД от Deutsche Boerse.

Споразумението също така обхваща и някои близки дейности, като например лицензирането на продукти, базирани на някой от индексите на БФБ-София АД. *За повече информация виж т. 6.4 от настоящия регистрационен документ.*

Търгувани финансови инструменти

От март 2010 г. на БФБ-София е допусната до търговия първата емисия варианти. Във връзка с това в Правилника на БФБ-София част III „Правила за допускане до търговия” и част IV „Правила за търговия” са направени необходимите промени и допълнения, които да регламентират процедурата по допускане и начина на търговия на структурирани продукти.

COBOS

С решение на Съвета на директорите от 10.04.2007 г. са изменени Правилата за регистрация и работа със системата COBOS. Измененията са в няколко насоки, като основната цел е недопускане на определен тип пазарни манипулации, за които в голяма степен може да се твърди, че се извършват точно от потребители на COBOS.

На първо място отпада 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, е въведено 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 прави невъзможно подаването на поръчка от дадено лице, ако в същия момент в системата е активна насрещно изпълнима поръчка, въведена от същото лице.

През годината стартира и проект за доусъвършенстване на системата за надзор на БФБ-София АД, който да даде възможност за по-обстоен анализ на сключените сделки след всяка

търговска сесия и при откриване на наличието на някои от признаците за манипулиране на пазара на ценни книжа, за съответната сделка или сделки, да сигнализира както инвестиционния посредник, който я е сключил, така и КФН.

Самото приложение е въведено в експлоатация през втората половина на 2007 г., като на ежедневна база по автоматичен начин то извършва анализ на сключените сделки.

През 2008 г. основните функционални промени, които се правят в COBOS, са свързани с интегрирането му за работа с новата търговска система Xetra. На потребителите на COBOS се предоставя възможност да въвеждат всички видове поръчки, които Xetra поддържа, в т.ч. и всички възможни допълнителни параметри по поръчките, като задаване на конкретната фаза на търговската сесия, през която да е активна поръчката и т.н.

Промени са направени и по отношение на функционалността “Market minder” на COBOS, като за съответните финансови инструменти е осигурена информация за фазата на търговия, индикативна цена при аукцион, както и индикативен обем и излишък от страна на търсенето или от страна на предлагането. С цел улеснение на потребителите при работа с новите кодове на финансовите инструменти е въведена функционалност, позволяваща при задържане на мишката върху кода на съответната емисия да се визуализира наименованието ѝ на английски език.

В началото на 2009г. Съветът на директорите на БФБ-София одобрява промяна в правилата за регистрация и работа със системата COBOS, във връзка с която при ползване на системата клиентите са задължени да подават писмена декларация, с която да дават право на достъп на Борсата за целите на надзора до данни за местоработата на физическите лица, потребители на системата, които Националният осигурителен институт събира за тях.

През 2009г. промените в COBOS са свързани с въвеждане на функционалност за автоматично потвърждаване на електронно подадените поръчки през интернет от клиентите на членовете на БФБ-София АД (COBOS) - DMA-Direct Market Access. Направените промени:

- дават възможност на администраторите да определят и отнемат във всеки момент правото на DMA
- позволяват при предоставянето на DMA всяка следваща поръчка да се потвърждава автоматично.

Въвеждане на оферта за: SNIMIMPORT JSC BEARER SHARES (6C4)

ДЕКЛАРАЦИЯ

Аз, долуподписаният с електронен сертификат потребител на COBOS с лични данни:

Taxev Test, 123456789, 123456789, TT00000001

декларирам следното:

1. Аз съм не съм служител и/или член (или свързано с него лице) на управителен или контролен орган на емитента, за който се отнася поръчката.

2. Аз съм не съм служител и/или член на управителен или контролен орган на инвестиционния посредник, към който подавам поръчката или свързано лице с него.

3. Не притежавам вътрешна информация нито за ценните книжа, предмет на тази поръчка, нито за емитента.

4. Сделката, която може да бъде сключена в резултат на тази поръчка не представлява прикрита покупка или продажба на ценни книжа.

Ак сберг поръчка Пазарна към лимитирана Пазарна лимитирана поръчка

Тип: BUY

Маржин покупка:

Емисия: 6C4

Дата: 2010.05.12

ЕкR:

Брой:

Минимална стъпка: 1

TrR:

Цена: BGN

Максимална: 2.468

Минимална: 2.232

DMA: ON (без Пазарни Поръчки купува)

Отказ Приени

Маркет Майндер Портфейл # 2

Емисия	Купува	Продава	Последна	ФАЗА	Цена Аук.	SurPls
3JH			7.838	VOLA V	7.838	
3JI			4.197	VOLA V	3.050	B
4BX			8.000	TRADE		
5DOV			11.270	TRADE		
6C4			11.198	VOLA V	11.268	S
6D2A			92.927	VOLA V	92.907	B
			0.984	TRADE		
			42.445	TRADE		
			1.001	TRADE		

ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИОННИ УСЛУГИ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ НА БОРСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Интернет страница на БФБ-София

Борсата активно развива и подобрява разкриването на информация в уеб сайта. През периода 2007 – 2010г. са въведени редица подобрения и допълнения, свързани с неговата функционалност и информативност. През 2007 г. е изградена база данни, в която се въвежда информация от финансовите отчети на емитентите, като се предвижда и възможност информацията от отчетите, подадени през ЕКСТРИ, да влизат в нея автоматично. Създадена е процедура за калкулиране на основни финансови коефициенти за публичните дружества, като в същото време се запазва информация за стойностите на коефициентите за минали периоди. Понастоящем цялата налична в БФБ информация се визуализира на страницата на Борсата, като се пресмята набор от коефициенти съответно на база на консолидираните и неконсолидираните отчети.

През 2008 г. едновременно с въвеждането на Xetra е представена и нова корпоративна визия и идентичност на БФБ-София, във връзка с което интернет страницата на БФБ е изцяло обновена. За ново лого на Борсата е избран бик, който заменя старото лого, което представлява шестоъгълник (традиционната форма на борсовите подове). Обновяването на сайта го прави по-интуитивен и подобрява навигацията му.

Създават се две нови подсекции към интернет страницата на БФБ – „Пресцентър” и „Публикации”. Двете секции имат за цел да подобрят информативността на сайта и да повишат ефективността на комуникацията на Борсата с широката публика.

През 2009г. е разработена и пусната в действие специализирана секция, чиято цел е да улесни публичните дружества и потенциалните емитенти на финансови инструменти по отношение намирането на подробна и структурирана информация относно законовите им задължения за разкриване на информация. Създаването на специализираната секция е в отговор на потребностите на пазара за подобряване качеството на корпоративното управление на българските публични дружества, както и увеличаване прозрачността и публичността на капиталовия пазар като цяло.

В секцията „Разкриване на информация” са обобщени и най-добрите практики на публичните дружества в България, принципите, заложи в Националния кодекс за корпоративно управление, както е и представена информация относно препоръките на Борсата по отношение на разкриването на информация от страна на публичните дружества.

В началото на 2010г. е реструктурирана секцията „**Новини**”. Направените промени имат за цел разширяване на функционалните характеристики на системата за публикуване на новини и оптимизация на категориите и автоматизиране на част от процеса по публикуването на съобщения в секциите „Новини” и „Пресцентър”. В резултат на направените промени в значителна степен се съкращава времето необходимо за обработка на постъпващите новини, като по отношение на отделни категории то се свежда до няколко секунди.

През същото полугодие е създадена секция „**Счетоводни отчети**” за публикуване на отчетите на публичните дружества и емитентите на интернет страницата на БФБ-София. Въведените промени позволяват публикуването на всички постъпили в БФБ-София финансови отчети на емитентите и публичните дружества. Отчетите се публикуват в отделни секции в зависимост от това дали са междинни или годишни, като има и допълнително разделение според тримесечието, за което се отнасят.

При визуализация на отчетите, постъпващи чрез системата ЕКСТРИ, се дефинира типа на отчета – консолидиран или неконсолидиран. Документите към всеки от отчетите са групирани и се визуализират в отделен прозорец според техния вид (отчети, декларации и др.). По този начин Борсата осигурява равнопоставеност и улеснен достъп до финансовата информация на всички участници на капиталовия пазар.

Обособява се и секция „**Общи събрания на емитенти**” за публикуване на документите на публичните дружества и емитентите относно провежданите от тях общи събрания на акционерите и се автоматизира процеса на публикуване на документи в нея. В резултат на направените промени се систематизира наличната на интернет страницата на Борсата информация за ОСА на публичните компании и се автоматизира процеса по публикуването на новопостъпващата такава. Информацията, постъпваща от публичните дружества, е систематизирана по дружества, по видове обстоятелства и по дата. Въведените промени имат за цел да улеснят използването на цялостната база данни на БФБ от крайните потребители и намаляват в значителна степен времето за публикуване на съобщенията.

Създава се секция „**Публично предлагане**” – секция, имаща за цел да запознае собствениците и мениджърите на непубличните компании у нас с предимствата и отговорностите на публичния статут и да обобщи процедурите и по-важните моменти при организирането на първично публично предлагане и последващата търговия на регулиран пазар. Секцията е изготвена на база съдържанието на изготвения документ „Ръководство за публично предлагане”, публикуван от БФБ-София.

Издания на БФБ-София

От 2008г. БФБ-София започва да публикува на страницата на Борсата тримесечен бюлетин, а през 2009г. е началото на предлагане на безплатната услуга - седмична статистика.

EXTRI

EXTRI започва като съвместен проект между КФН, БФБ-София и ЦД и системата се пуска в експлоатация през 2007г., а от 2008г. системата остава под администрирането на БФБ-София. През втората половина на същата годината се разширява групата на дружествата, които могат да използват системата, като се дава възможност на дружествата със специална цел също да подават документи и да разкриват информация чрез системата EXTRI.

През месец август 2009г. Борсата заедно със „Сервиз Финансови пазари” ЕООД успява да реализира проекта по създаване на "единна входна точка" за подаване на регулирана информация от страна на емитентите. Извършени са дейности по създаване на криптирана връзка с Комисията за финансов надзор по верифицирането на електронните подписи при подаване на информация.

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

През месец март 2010г. е въведена нова електронна форма за ползване от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа - „Друга нерегулирана информация”. Чрез формата дружествата получават възможност да оповестяват информация до обществеността, свързана с новини и съобщения, които нямат характеристики на регулирана информация като реклами, публикации, интервюта и т.н. Формата се визуализира единствено в специализираната финансова електронна страница X3 NEWS.

През същия месец в системата EXTRI са пуснати и девет нови електронни форми, чрез които клиентите на СФП ЕООД да актуализират информацията, попълнена от тях при първоначалната им регистрация в системата.

X3 News

X3 News е информационен продукт, предлаган от "Българска Фондова Борса - София" АД чрез дъщерното ѝ дружество «Сервиз Финансови Пазари» ЕООД. Продуктът се предлага от 18 януари 2008г.

От м. март 2010г. стартира услугата „Профили” на X3 NEWS. Чрез нея БФБ-София осигурява на своите клиенти още един инструмент за комуникация с инвеститорите, както и цялостно решение по отношение прилагането на принципите за прозрачност на работата, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление. Услугата дава възможност на дружествата за визуализация на техния дружествен профил, както и цялостно систематизиране на оповестяваната от компаниите информация в структурирано приложение, позволяващо нейната категоризация по видове и поддържането на архив. Услугата функционира автоматично на база на оповестяваната от публичните дружества и емитентите регулирана и друга информация чрез финансовия сайт X3 NEWS и не изисква допълнителни усилия от страна на дружествата.

X3 ANALYSES

X3Analyses е приложение за финансов анализ, разработено и поддържано от Балкан Сървисис ООД и Сервиз Финансови Пазари ЕООД - дъщерно дружество на Българска фондова Борса - София АД, което се предлага от 2008г.

ИНДЕКСИ НА БФБ-СОФИЯ

С оглед желанието за предоставяне на по-пълна картина на българския капиталов пазар през септември 2007г. БФБ-София стартира изчислението на два нови индекса. Първият, **BG TR30**, е базиран на промяната на цените на обикновените акции, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло, а вторият - **BG REIT**, е секторен индекс, отразяващ дейността на сектора на дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя.

През 2010г. БФБ-София възнамерява да започне изчисляването на индекс на компаниите с добро корпоративно управление.

6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ НА БФБ-СОФИЯ

ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ, В КОИТО СЕ КОНКУРИРА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗБИВКА НА ОБЩИТЕ ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ И ГЕОГРАФСКИ ПРИЗНАК ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА 2007 – 2010Г.

ОРГАНИЗИРАНЕ НА ТЪРГОВИЯ С ЦЕННИ КНИЖА И ДРУГИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Основните пазари, на които се конкурира БФБ-София, са свързани с основната дейност на дружеството по **ОРГАНИЗИРАНЕ НА ТЪРГОВИЯ С ЦЕННИ КНИЖА И ДРУГИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**. Във връзка с основната си дейност БФБ-София реализира следните основни видове приходи:

- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от комисионни за сделки с ценни книжа;
- приходи от годишни такси за поддържане на асоциирано членство;
- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия).

ПРИХОДИ ОТ КОМИСИОННИ ЗА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

Една основна част от приходите на БФБ-София се формират от комисионни за сключване на сделки с финансови инструменти на организирани от нея регулирани пазари. Българска Фондова Борса – София АД е единственият лицензиран пазарен оператор в България и към момента на изготвяне на настоящия регистрационен документ организира следните пазари на финансови инструменти:

ПАЗАРИ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОРГАНИЗИРАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ	Търгувани инструменти	Брой инструменти към 30.09. 10 г.
Официален пазар		
Официален пазар на акции - Сегмент "А"	акции	4
Официален пазар на акции – Сегмент "В"	акции	19
Официален пазар на облигации	облигации	2
Неофициален пазар		
Неофициален пазар на акции - Сегмент "А"	акции, варианти	79
Неофициален пазар на акции - Сегмент "В"	акции	229
Неофициален пазар на облигации	облигации	74
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	акции	67
Пазар на компенсаторни инструменти	компенсаторни инструменти	3
Пазар на колективни инвестиционни схеми	дялове	59
Пазар на структурирани инструменти	структурирани инструменти	0
Пазар на права	права	1
Приватизационен пазар	акции	0
Първичен пазар	акции, облигации	0

Източник: Правилник за дейността на БФБ-София, Тримесечен бюлетин на БФБ-София към 30.09.2010г.

Настоящото разделение на регулираните пазари е въведено с имплементирането на търговската система XETRA през 2008г. и е базирано на вида на инструментите, търгувани на всеки от тях.

Допускането до търговия на финансови инструменти на пазарите, организирани от БФБ-София, става след вписване на емисията, съответно – дружеството, в регистъра по чл. 33 от ЗКФН, воден от Комисията за финансов надзор. За да бъдат допуснати до търговия емисиите финансови инструменти трябва да отговарят на общи и специфични за всеки конкретен пазар условия, описани в част III от Правилника на БФБ-София – „Правила за допускане до търговия”.

СТРУКТУРА НА ТЪРГОВИЯТА ПО ПАЗАРИ (ОБЕМ)	Обем лотове				
	30.09. 2010	30.09. 2009	2009	2008	2007
Официален пазар акции - Сегмент „А”	10,688,089	7,244,216	9,297,478	15,707,167	12,973,250
Официален пазар акции - Сегмент „В”	25,989,449	63,548,035	78,100,624	99,645,691	100,313,547
Официален пазар акции - Сегмент „С” ¹	-	-	-	-	248,977
Официален пазар корпоративни облигации ²	-	-	-	3,207	11,315
Официален пазар на облигации	2,789	1,220	1,220	9,429	-
Неофициален пазар на акции ³	-	-	17,792,899	-	-
Неофициален пазар на акции – Сегмент „А”	47,855,539	51,084,032	51,084,032	121,168,630	530,336,471
Неофициален пазар на акции – Сегмент „В”	2,040,540	4,179,455	4,179,455	3,981,467	6,469,978
Неофициален пазар на други ЦК ⁴	-	-	-	20,492,440	52,921,006
Неофициален пазар на облигации	36,370	60,403	88,708	135,674	237,723
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел ⁵	30,923,184	54,579,173	65,178,751	54,271,563	-
Пазар на колективни инвестиционни схеми ⁶	1,121,543	22,377,408	22,794,302	361,950	-
Пазар на компенсаторни инструменти	29,672,937	37,278,657	47,529,082	71,150,881	83,413,113
Пазар на права ⁷	20,915,350	23,550,575	28,587,257	102,410,836	-
Първичен пазар на други ЦК ⁸	-	-	-	1,050,000	12,285,000
Общо търговия на регулиран пазар	169,245,790	263,901,954	324,633,808	490,388,935	799,210,380
Търговия извън регулиран пазар⁹	106,096,308	214,710,708	290,721,914	247,407,234	287,200,436
Общо търговия	275,342,098	478,612,662	615,355,722	737,796,169	1,086,410,816

Източник: БФБ-София

СТРУКТУРА НА ТЪРГОВИЯТА ПО ПАЗАРИ (ОБОРОТ)	Оборот (лв.)				
	30.09. 2010	30.09. 2009	2009	2008	2007
Официален пазар акции - Сегмент „А”	16,445,811	12,084,309	16,090,089	105,153,900	150,145,023
Официален пазар акции - Сегмент „В”	85,189,470	283,423,900	320,714,023	769,540,900	1,123,565,752
Официален пазар акции - Сегмент „С” ¹	-	-	-	-	6,113,551
Официален пазар корпоративни облигации ²	-	-	-	2,952,634	12,109,190
Официален пазар на облигации	2,890,610	1,315,084	1,315,084	9,746,600	-
Неофициален пазар на акции ³	-	-	78,693,578	-	-
Неофициален пазар на акции – Сегмент „А”	113,227,033	144,353,827	144,353,827	844,128,793	6,434,588,193
Неофициален пазар на акции – Сегмент „В”	14,350,024	7,303,272	7,303,272	37,736,001	81,219,077
Неофициален пазар на други ЦК ⁴	-	-	-	2,236,837	73,877,888
Неофициален пазар на облигации	68,280,585	114,246,574	166,823,904	234,928,214	362,250,546
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел ⁵	24,533,369	83,654,021	96,844,669	90,012,208	-
Пазар на колективни инвестиционни схеми ⁶	1,236,052	21,269,177	21,774,456	392,525	-
Пазар на компенсаторни инструменти	5,149,810	10,723,109	12,901,939	26,564,227	41,724,441
Пазар на права ⁷	687,986	746,215	1,183,833	4,119,871	-
Първичен пазар на други ЦК ⁸	-	-	-	1,614,813	25,206,883
Общо търговия на регулиран пазар	331,990,750	677,804,405	867,998,674	2,129,126,882	8,310,800,544
Търговия извън регулиран пазар⁹	134,042,612	591,098,714	683,895,994	774,804,872	1,329,772,258
Общо търговия	466,033,362	1,268,903,119	1,551,894,668	2,903,931,754	9,640,572,802

Източник: БФБ-София

1. Официален пазар, Сегмент С беше прекратен, считано от 15 януари 2007г.

2. Официален пазар корпоративни облигации беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

3. През 2009 г. за периода 01.10.2009 – 31.12.2009 г. бе обединен в един пазарен сегмент, поради което статистическата информация се предоставя за пазара като цяло
4. Неофициален Пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.
5. Пазарът на дружествата със специална инвестиционна цел е въведен от 16 юни 2008г.
6. Пазарът на колективни инвестиционни схеми е въведен от 16 юни 2008г.
7. Пазарът на права е въведен от 16 юни 2008г.
8. Първичен пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.
9. Данните преди 16 юни 2008г. включват Блокови и други договорени сделки.

Комисионите, събирани от БФБ-София за търговия на борсата, са налични в Тарифата за таксите на Българска Фондова Борса-София АД. Размерът и структурата на комисионите зависят от вида на търгуваните инструменти и от размера на сключените сделки.

Представените по-долу комисиони (валидни към датата на изготвяне на настоящия проспект), с изключение на сделките, сключени на "Приватизационен пазар", се дължат от всеки от инвестиционните посредници, страни по сделките, включително и при кръстосани сделки. Посочените комисиони включват ДДС.

ТАКСИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА БОРСАТА И ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИ СДЕЛКИ ИЗВЪН РЕГУЛИРАН ПАЗАР	Стойност на сделката	Комисионна
Акции и депозитарни разписки върху акции	до 25,000,000 лв.	0.096% от стойността на сделката
	от 25,000,000 лв.	24,000 лв. + 0.05% от горницата над
	до 75,000,000 лв.	25,000,000 лв.
	над 75,000,000 лв.	49,000 лв. + 0.01% от горницата над 75,000,000 лв.
Облигации и депозитарни разписки върху облигации		0.012% от стойността на сделката
Структурирани продукти		0.096% от стойността на сделката
Други финансови продукти		0.036% от стойността на сделката
Покупка на акции, регистрирани на "Приватизационен пазар"		0.024% от стойността на сделката
Продажба на акции, регистрирани на "Приватизационен пазар"		0.024%* от стойността на сделката
Акции, закупени на "Неприсъствен публичен търг"		-
Акции, закупени на "Централизиран публичен търг"		-
За оповестяване на информация за сключени сделки извън регулиран пазар		7.00 лв. на сделка

Източник: Тарифата за таксите на Българска Фондова Борса-София АД

РЕГИСТРАЦИЯ И ПОДДЪРЖАНЕ НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИСИИТЕ, ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ НА ПАЗАРИТЕ, ОРГАНИЗИРАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ

Във връзка с основната дейност по организиране на търговията с финансови инструменти БФБ-София осъществява регистрация и поддържане на регистрацията на финансовите инструменти на организираните от нея пазари. Дейността и тарифите по отношение на регистрацията и поддържането на регистрацията се диференцира в зависимост от видовете финансови инструменти и видовете пазари.

Конкретните такси за допускане до търговия на емисии финансови инструменти и за поддържане на регистрацията са налични в Тарифата за таксите на Българска Фондова Борса – София АД.

За Официален пазар таксите за допускане до търговия и поддържане на регистрацията на емисии е променлива в зависимост от размера на емисията, докато за останалите пазари сумите са фиксирани. За допускане до търговия на регулиран пазар не се дължи такса за дяловете на договорните фондове, за пазара на права и за първичния пазар на ценни книжа. За инструментите на последните два пазара не се дължи такса за поддържане на регистрацията.

Размерът на събираните такси зависи от една страна от броя на емисиите, допуснати до търговия на всеки от пазарите (на Официален пазар и от техния размер), и от друга - от събираемостта на последните.

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ **таксите за допускане до търговия на емисии финансови инструменти са:**

ТАКСИ ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА ЕМИСИИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	Фиксирана сума	% от пазарната стойност на емисията	Минимална сума	Максимална сума
ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР				
Официален пазар акции				
Допускане до търговия	-	0.06%	-	24,000 лв.
Допускане на нова емисия акции от същия клас, който вече е допуснат до търговия на Официален пазар	-	0.06%	-	18,000 лв.
Официален пазар облигации				
Допускане до търговия	-	0.012%	1,500 лв.	24,000 лв.
НЕОФИЦИАЛЕН ПАЗАР				
Неофициален пазар акции				
Допускане до търговия	600 лв.			
Регистрация на увеличение на размера на емисия, допусната до търговия	600 лв.			
Неофициален пазар облигации				
Допускане до търговия на Неофициален пазар на облигации	600 лв.			
ПАЗАР НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ				
Допускане до търговия	600 лв.			
Регистрация на увеличение размера на емисия, допусната до търговия	600 лв.			
ПАЗАР НА СТРУКТУРИРАНИ ПРОДУКТИ				
Допускане до търговия	600 лв.			
ПАЗАР НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ				
Допускане до търговия	-			
ПАЗАР НА ПРАВА				
Допускане до търговия на емисии права от увеличението на капитала на публични дружества и дружества със специална инвестиционна цел	-			
ПЪРВИЧЕН ПАЗАР				
Регистрация на Първичен пазар на емисии финансови инструменти	-			

Източник: Тарифата за таксите на Българска Фондова Бурса-София АД

ТАКСИ ПРИ ПРЕМЕСТВАНЕ НА ЕМИСИИ МЕЖДУ РАЗЛИЧНИТЕ ПАЗАРИ

Неофициален пазар → Официален пазар

При преместване на емисия акции или облигации от Неофициален пазар на Официален пазар се дължат:

1. Такса за допускане на емисията до съответния пазар;

2. Такса за поддържане на регистрацията на Официален пазар за оставащите месеци до края на годината. От дължимата такса се прихваща платената такса за поддържане на регистрацията на Неофициален пазар, изчислена пропорционално на база на оставащия брой месеци до края на годината, като всеки започнал месец от датата на преместване се брои за цял.

Официален пазар → Неофициален пазар

При преместване на емисия акции или облигации от Официален пазар на Неофициален пазар не се дължат такси.

ТАКСИ ЗА РЕГИСТРАЦИЯТА НА ИНСТРУМЕНТИ	ПОДДЪРЖАНЕ НА ФИНАНСОВИ	Фиксирана сума	% от пазарната стойност на емисията	Минимална сума	Максимална сума
ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР					
Официален пазар акции		-	0.006%	1,200 лв.	2,400 лв.
Официален пазар облигации		-	0.0012%		2,400 лв.
НЕОФИЦИАЛЕН ПАЗАР					
Неофициален пазар акции		1,200 лв.			
Неофициален пазар облигации		1,200 лв.			
ПАЗАР НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ		1,200 лв.			
ПАЗАР НА СТРУКТУРИРАНИ ПРОДУКТИ		1,200 лв.			
ПАЗАР НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ		120 лв.			
ПАЗАР НА ПРАВА		-			
ПЪРВИЧЕН ПАЗАР		-			

Източник: Тарифата за таксите на Българска Фондова Борса-София АД

ТАКСИ ЗА АСОЦИИРАНО ЧЛЕНСТВО

Условията и процедурите за допускане на нови членове и борсови посредници до търговия на Борсата са регламентирани в Част II от Правилника за дейността на БФБ-София.

Условия за членство

Правилникът определя юридическите лица, които могат да бъдат приети за членове на Борсата:

- инвестиционни посредници**, получили лиценз при условията и по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) за предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности по чл. 5, ал. 2 и 3 от ЗПФИ по занятие;
- банки**, които по занятие предоставят инвестиционни услуги и/или извършват инвестиционни дейности, получили лиценз за извършване на такива услуги и дейности от Българската народна банка.

Инвестиционни посредници със седалище в страна-членка на Европейския съюз могат да бъдат приети за членове на БФБ-София, ако отговарят на изискванията на Правилника, Закона за пазарите на финансови инструменти, както и другите нормативни актове, уреждащи дейността им в България.

Видове членство

До приемането на устава на БФБ-София на проведеното ОСА на 13.09.2010г. членството в Борсата е редовно и асоциирано. Разликите във видовете членство са по отношение на изискването за собственост на акции на Борсата. Редовните и асоциираните членове са напълно равнопоставени и имат еднакви права и задължения.

Редовно членство – за редовно членство могат да кандидатстват лица, които притежават минималния брой акции от капитала на Борсата, изискуем за членство и определен в нейния Устав (20 000 акции).

Асоциирано членство - могат да кандидатстват лица, които отговарят на изискванията на Правилника, но не притежават минималния брой акции от капитала на Борсата, изискуем за членство и определен в нейния Устав (20 000 акции).

След приетите промени в Устава на БФБ членството в Борсата вече не е обвързано с условие за притежаване на акции на дружеството.

За разглеждания период 2007 – 06.2010 г. таксите за асоциирано членство са в размер на 5000 лв. (без ДДС) на година. Таксите са дължими пропорционално на периода на членство за съответната година. Размерът на приходите на Борсата по това перо зависят пряко от броя на асоциираните членове.

АСОЦИИРАНИ ЧЛЕНОВЕ НА БФБ-СОФИЯ	30.09.2010	2009	2008	2007
Брой асоциирани членове на БФБ-София	10	9	6	2

Източник: БФБ-София

ТАКСИ ЗА ЧЛЕНСТВО (ПРИСЪСТВЕНА И НЕПРИСЪСТВЕНА ТЪРГОВИЯ)

Таксите за членство (присъствена и неприсъствена търговия) включват месечните такси за поддържане на неприсъствени работни станции. Размерът на приходите е в пряка зависимост от поддържаните неприсъствени работни станции при членовете на БФБ-София. Традиционно, таксите се заплащат в началото на всяка година.

ФИНАНСОВИ САНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕ НА БФБ-СОФИЯ

За неспазване на правилника на борсата от страна на нейните членове БФБ може да налага парични глоби. Размерът на глобите е в зависимост от броя и естеството на нарушенията, извършени от членовете през съответната година.

ПАЗАР НА ИНФОРМАЦИОННИ УСЛУГИ

ИНФОРМАЦИОННО ОБСЛУЖВАНЕ

БФБ-София, като единствен лицензиран оператор на регулирани пазари в страната е първоизточникът на информацията, свързана с търговията на финансови инструменти на регулиран пазар. Предоставяните информационни пакети е в зависимост от нуждите на клиентите на Борсата. Приходите от информационно обслужване зависят от броя и вида на сключените договори за информационно обслужване с медийни агенции, информационни вендори и др. клиенти, ползващи информационните услуги на БФБ-София.

Х3 NEWS (ТАКСИ ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА СЪОБЩЕНИЯ)

Чрез специализираната медия Х3News БФБ-София се стреми да осигури на своите клиенти ефективен инструмент за комуникация с инвеститорите, както и цялостно решение по отношение прилагането на принципите за прозрачност на работата, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление. Приходите от такси за публикуване на съобщения завият основно от броя на компаниите, ползващи услугите на ЕКСТРИ НЮЗ.

ТАКСИ ЗА ИНТЕРНЕТ ТЪРГОВИЯ И ОНЛАЙН-ТЪРГОВИЯ

Таксите за интернет и онлайн-търговия включват приходите за ползване на системата COBOS. Чрез системата COBOS БФБ-София участва на пазара на платформи за подаване на поръчки за покупка и продажба на ценни книжа чрез интернет. Приходите от COBOS са в пряка зависимост от броя на клиентите на системата през годината. Намаленият брой на клиентите на COBOS през периода 2007 – 2010 г. са причината за намаляващите приходи по това перо.

	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
Клиенти на COBOS	1,483	3,624	2,890	5,001	5,142
Приходи от такси за интернет търговия и он-лайн търговия (хил.лв)	66	153	190	323	362

Източник: БФБ-София

ДРУГИ ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Другите приходи от дейността включват приходите от наеми на помещения, които БФБ-София предоставя за ползване на Централен Депозитар АД и приходите от спонсорство, такса за участие в организирани от Борсата семинари и др.

ПРИХОДИ И РАЗХОДИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ (консолидирана база)	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Приходи от услуги					
Комисионни за сделки на Борсата	437	912	1,166	3,271	8,189
Такси за регистрация на дружества (Официален и Неофициален пазар)	505	545	569	435	387
Такси за информационно обслужване	171	193	358	371	251
Такси за интернет търговия и он-лайн търговия	66	154	190	323	362
Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)	45	57	59	51	42
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	2	12	37	194
Приходи от продажба и поддръжка на софтуер	77	9	10	14	-
Такси за публикуване на съобщения	31	123	-	139	1
Други	0	-	-	-	-
ОБЩО ПРИХОДИ ОТ УСЛУГИ	1,336	1,995	2,364	4,641	9,426
Други доходи от дейността	140	160	209	126	131
Финансови приходи	214	261	453	437	305
ОБЩО ПРИХОДИ	1,690	2,416	3,026	5,204	9,862

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009 г. и неаудитирани междинни консолидирани отчети към 30.09.2009 г. и към 30.09.2010 г.

ДЯЛ НА ПРИХОДИТЕ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ ОТ ОБЩИТЕ ПРИХОДИ	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
Комисионни за сделки на Борсата	25.86%	37.75%	38.53%	62.86%	83.04%
Такси за регистрация на дружества (Официален и Неофициален пазар)	29.88%	22.56%	18.80%	8.36%	3.92%
Такси за информационно обслужване	10.12%	7.99%	11.83%	7.13%	2.55%
Такси за интернет търговия и он-лайн търговия	3.91%	6.38%	6.28%	6.21%	3.67%
Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)	2.66%	2.36%	1.95%	0.98%	0.43%
Финансови санкции на членовете на Борсата	0.24%	0.08%	0.40%	0.71%	1.97%
Приходи от продажба и поддръжка на софтуер	4.56%	0.37%	0.33%	0.27%	
Такси за публикуване на съобщения	1.83%	5.09%		2.67%	0.01%
Други	0.00%				
Общо приходи от услуги	79.05%	82.58%	78.12%	89.18%	95.58%
Други доходи от дейността	8.29%	6.62%	6.91%	2.42%	1.33%
Финансови приходи	12.66%	10.80%	14.97%	8.40%	3.09%

Източник: БФБ-София

6.3. ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ

Започналата глобална финансова криза в края на 2007 г. оказва значително негативно влияние върху финансовите резултати на БФБ-София. Основна причина за това са драстичния спад в търгуваните обеми, приходите от които са основни за борсата. В резултат от това общо реализираните приходи, които през 2007 г. бяха в размер на 9,862 хил. лв. през 2009 г. достигнаха 3,026 хил. лв. Възможно е през 2010 г. общият размер на приходите да спадне под тези реализирани през 2009г.

Финансовата криза в множеството ѝ проявления на капиталовия пазар е изключителен фактор, оказващ влияние върху дейността на БФБ-София, предвиждането на който бе невъзможно и срещу резултатите, от които БФБ-София може да търси решения с ограничено въздействие.

6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО БФБ-СОФИЯ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ

ЛИЦЕНЗ ЗА ДЕЙНОСТ КАТО ФОНДОВА БОРСА

Основната дейност на “Българска Фондова Борса – София” АД *зависи изцяло* от лиценза за дейност като фондова борса. “БФБ-София” АД е лицензирано с Решение № 129 – ФБ от 09.10.1997г. на Държавната комисия по ценните книжа.

През декември 2001 год. сегментът „Свободен пазар” е преименуван в „Неофициален пазар” след като Държавната комисия по ценните книжа издава лиценз на БФБ-София за организирането му.

ДОГОВОРИ С ДОЙЧЕ БЪОРЗЕ

За своята дейност по организиране на търговска система за търговия с финансови инструменти БФБ-София е сключила рамково споразумение през 2007г. с Deutsche Boerse за ползване на разработената и поддържана от нея търговска система Xetra. Конкретните права и задължения се регламентират от 6 допълнителни споразумения, сключени в периода между ноември 2007 г. до август 2008 г., а началната дата на работа на търговската система XETRA е 16.06.2008 г. Тези допълнителни споразумения са за услуги по:

- 1) Оперирание на XETRA;
- 2) Техническо управление на пазара (търговската система);
- 3) Пазарната информация;
- 4) Надзор над търговията;
- 5) Борсовите индекси и
- 6) Техническа поддръжка.

Сключените договори са безсрочни, като могат да бъдат прекратени едностранно от всяка от страните не по-рано от изтичането на 5 години от началната дата на стартиране на системата Xetra (16.06.2008г.).

Споразумение за опериране на Xetra

Това е най-важното допълнително споразумение, което определя цената на услугите и други съществени права и задължения по опериране на системата. В рамките на споразумението и договорената цена Дойче Бьорзе има задължението да предоставя и внедрява всички последни версии на софтуера на търговската си система Xetra.

Споразумение за управление на пазара (търговската система)

Това споразумение регламентира предимно проблеми на техническо ниво относно дните за търговия; търговските сесии; допускането, промяната и свалянето на финансови инструменти за търговия; пазарни сегменти; маркет-мейкъри; членове на борсата; корпоративни събития; прекъсвания за нестабилност; грешки при търговията и възможности за анулиране на сделки; изтривания и промени в поръчки при извънредни ситуации; действия, в случай на опасност и сериозни проблеми, застрашаващи нивото на услугите.

Споразумение за пазарната информация

С това споразумение целият бизнес с пазарна информация от българския капиталов пазар, като разработване на информационни продукти, маркетинга и продажбата им само относно клиенти извън България, се предоставя изцяло на Дойче Бьорзе, която ги предлага от свое име. Споразумението урежда и разпределението на видовете приходи, събрани във връзката с продажба на пазарна информация.

Споразумение за надзор върху пазара

Споразумението регламентира внедряването, използването и обновяването на специализирания софтуер за надзор върху пазара XETRA OBSERVER.

Споразумение за борсовите индекси

Регламентира подаването на информация от БФБ и калкулирането на борсовите индекси на БФБ от Дойче Бьорзе, както и извършването от нейна страна на маркетинг и продажба на лицензи за ползване на индексите.

В съответствие с договора БФБ дава пълни права на Дойче Бьорзе относно индексите си, както и на единствен и изключителен неин представител с право да разпространява и продава лицензи за индексите на БФБ извън територията на България.

Споразумение за техническа поддръжка

Споразумението регламентира оказването на техническа помощ и поддръжка в случай на нужда и начините на предоставянето ѝ, както и обучение на персонала на БФБ.

СПОРАЗУМЕНИЕ С WM DATENSERVICE

Това споразумение е извън договорите с Дойче Бьорзе, но сключването му се налага от обстоятелството, че Дойче Бьорзе е изнесла услугата по съхраняване и предоставяне на достъп до базата-данни на търгуваните инструменти и емитенти към външна компания, а именно WM Datenservice. Споразумението урежда задължението на страните по отношение предоставянето от WM Datenservice на услуги по регистрация и поддържането на регистрация на емисиите финансови инструменти във връзка с търговията им чрез системата Xetra.

ДОГОВОР СЪС СЕРВИЗ ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ ЕООД

Отношенията между БФБ и СФП се регламентират първоначално с договор за опериране на “X3News” от декември 2007 г., в който няма плащания между страните. Съгласно договора БФБ възлага на СФП да оперира изцяло собствената на борсата медия “X3News” с право да събира всички приходи от тази дейност. За изпълнение на възложената задача БФБ предоставя на СФП работни места, сървъри и дуга техника. От началото на 2008 г. СФП започва дейност като оператор на “X3News”, набира клиенти, които са емитентите на регистрираните за борсова търговия ценни книжа и започва да събира такси от тях. Отделно дружеството съвместно с външна фирма започва да предлага и продукта “X3Analyses”.

През 2009 г. договарът между БФБ и СФП е изцяло променен и са въведени плащания между страните, а предоставянето на работни офис-помещения е изцяло регламентирано в отделен договор за наем. Основната промяна в новия договор от януари 2009 г. е, че отношенията между БФБ и СФП стават подобни на отношенията между търговец и търговски представител, където търговецът БФБ възлага на търговския си представител СФП да оперира “X3News” от името на СФП, но за сметка на БФБ, като вече всички приходи от дейността само на “X3News” се превеждат изцяло на БФБ. За дейността си по “X3Analyses” приходите остават за СФП. За оперирането на “X3News” БФБ заплаща на СФП вознаграждение, чиято сума се определя между страните въз основа на годишен проектобюджет за разходите на СФП за вознаграждения, наем, лицензи за софтуер и други.

Договор за информационно обслужване

За нуждите на продукта “X3Analyses”, който СФП разработва и предлага съвместно с фирма “БАЛКАН СЪРВИСИС” ООД, е сключен договор за информационно обслужване с БФБ, съгласно който борсата предоставя на СФП определен информационен пакет, съдържащ обобщена търговска информация в реално време срещу заплащане на годишна такса.

ТЪРГОВСКИ МАРКИ НА БФБ-СОФИЯ

Към датата на настоящия проспект Борсата е заявила или регистрирала следните търговски марки:

I. Търговски марки, регистрирани като интелектуална собственост на БФБ в Патентното ведомство на Р България и с действие върху територията на страната:

1. **“БФБ”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от Международната класификация на стоките и услугите (МКСУ);
2. **Логото на Българска фондова борса** за услугите от кл.36 на МКСУ, представляващо графично изображение на бик с вертикална линия от дясната му страна заедно с надпис на български език, изпълнени в син цвят;
3. **Логото на Българска фондова борса** за услугите от кл.36 на МКСУ, представляващо графично изображение на бик с вертикална линия от дясната му страна заедно с надпис на английски език, изпълнени в син цвят
4. **Логото на Българска фондова борса** на английски език, представляващо комбинация от шестоъгълника, трите букви и пълното изписване под тях за услугите от кл.36 на МКСУ;
5. **Логото на Българска фондова борса** за услугите от кл.36 на МКСУ във вариант само като изображение на шестоъгълник;
6. **“КОБОС”** словна марка за стоките и услугите от кл. 9 и 42 от МКСУ;
7. **“СОВОС”** словна марка за стоките и услугите от кл. 9 и 42 от МКСУ;
8. **“СОФИКС”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
9. **“SOFIX”** словна марка за стоките и услугите от кл.35 и 36 от МКСУ;
10. **“BG 40”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
11. **“БГ 40”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
12. **“BG TR30”** словна марка за стоките и услугите от кл.35 и 36 от МКСУ;
13. **“BG REIT”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
14. **“БГ TP30”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
15. **“BG TOTAL RETURN 30”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
16. **“X3”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 от МКСУ;
17. **“X3 News”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 38 от МКСУ;

II. **Международни търговски марки**, регистрирани като собственост на БФБ по реда на Мадридската спогодба и Протокола към нея в Световната организация по интелектуална собственост в Женева, Швейцария, и с действие върху територията на следните държави: **САЩ, Русия, Албания, Армения, Австрия, Босна и Херцеговина, Бенелюкс, Беларус, Швейцария, Китай, Кипър, Чехия, Германия, Дания, Алжир, Египет, Испания, Финландия, Франция, Обединеното Кралство, Грузия, Гърция, Хърватска, Унгария, Ирландия, Иран, Исландия, Италия, Япония, Лихтенщайн, Литва, Латвия, Мароко, Монако, Молдова, Черна гора, Македония, Норвегия, Полша, Португалия, Румъния, Сърбия, Швеция, Словения, Словакия, Сан Марино, Турция и Украйна:**

1. **“SOFIX”** словна марка за стоките и услугите от кл. 35 и 36 от МКСУ;
2. **“BG TR30”** словна марка за борсов индекс и финансови услуги;
3. **“BG REIT”** словна марка за борсов индекс и финансови услуги

6.5. ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД, ВЪВ ВРЪЗКА С НЕЙНАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

Българска Фондова Борса - София АД е единственият лицензиран оператор на регулирани пазари в България и предлага уникална за страната услуга и информационни пакети. От 2008г. БФБ-София оперира с една от най-модерните и високо-технологични търговски системи в света – XETRA, с което осигурява отвореност и видимост на българския капиталов пазар в европейски и световен мащаб.

БФБ-София се стреми да предлага висококачествени услуги и продукти, съобразени с нуждите на пазарните участници, да поддържа високи стандарти на работа, “води” пазара и да е генератор на промени.

Признание за изключителната повсеместна активност на Борсата като двигател на целия процес за развитието на капиталовия пазар в страната бе получаването на приза "Мистър/Мисис Икономика" за 2007г. в най-високата категория - "За цялостен принос в развитието на националната икономика".



7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Икономическата група Българска Фондова Борса – София включва Борсата – като компания – майка и дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД, което е 100% собственост на Борсата.

Борсата е едноличен собственик на капитала на Сервиз Финансови Пазари ЕООД, регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г.

Първоначално Сервиз Финансови Пазари ЕООД е регистрирано като търговско дружество - съвместно контролирано предприятие от страна на Борсата и Централен депозитар АД с капитал от 80 хил. лв. На 12 октомври 2006 г. по решение на общото събрание на съдружниците на съвместното дружество, обнародвано в ДВ бр. 191 от 2006 г., Централен депозитар прекратява участието си. Взето е решение за намаляване на капитала на дружеството от 80 хил. лв. на 40 хил. лв., при което напусналият съдружник е получил изцяло обратно средствата от своя дял в съвместното предприятие.

До края на 2007 г. дружеството не е осъществявало дейност.

Предметът на дейност на дъщерното дружество, съгласно съдебната регистрация, е: *проектиране, развитие и поддържане на информационни системи и продукти, свързани с пазара на ценни книжа и финансови инструменти, разработване на информационни технологии, доставка, инсталиране и монтаж на информационни системи, хардуерна и софтуерна поддръжка, консултации и обучение.*

В индивидуалния финансов отчет на Борсата към 31.12.2009 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 хил.лв. (31.12.2008 г.: 40 хил.лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Към 31.12.2009 г. стойността на участието на Борсата в дъщерното дружество, оценено по метода на собствения капитал е 90 хил. лв. (31.12.2008 г.: 75 хил. лв.):

Сервиз Финансови Пазари ЕООД администрира от името на БФБ-София АД информационната медия X3News.

8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ, ОБОРУДВАНЕ

Материалните активи на БФБ-София са съобразени с основните изисквания за дейността ѝ на лицензиран пазарен оператор и поддържането на основната търговска инфраструктура на капиталовия пазар в България. Основните инвестиции на Борсата са в информационна техника и оборудване. Също така БФБ притежава модерна сграда, в която се помещава дейността ѝ.

ИМОТИ, МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ	<i>Сгради</i>					<i>Компютри и офис оборудване</i>					<i>Транспортни средства</i>					<i>Други</i>					<i>Общо</i>				
	30.09 2010	30.09 2009	2009	2008	2007	30.09 2010	30.09 2009	2009	2008	2007	30.09 2010	30.09 2009	2009	2008	2007	30.09 2010	30.09 2009	2009	2008	2007	30.09 2010	30.09 2009	2009	2008	2007
Група Българска Фондова Борса - София	BGN '000																								
Отчетна стойност																									
Салдо на 1 януари	2,303	2,303	2,303	2,303	2,303	766	823	823	814	530	208	211	211	215	166	237	236	236	236	170	3,514	3,573	3,573	3,568	3,169
Придобити	0	0	-	-	-	21	4	4	81	366	-	-	-	-	205	-	1	1	-	82	21	5	5	81	653
Отчетна стойност на придобити активи от дъщерно предприятие	0	0	-	-	-	0	0	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Отписани	0	0	-	-	-	0	0	(61)	(72)	(87)	-	-	(3)	(4)	(156)	-	-	-	-	-	-	-	(64)	(76)	(243)
Обезценки	0	0	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	-	-	-	-	(16)
Салдо на 31 декември	2,303	2,303	2,303	2,303	2,303	787	827	766	823	814	208	211	208	211	215	237	237	237	236	236	3,535	3,578	3,514	3,573	3,568
Натрупана амортизация																									
Салдо на 1 януари	211	165	165	119	73	538	415	415	287	199	136	87	87	38	106	122	88	88	54	29	1,007	755	755	498	407
Начислена амортизация за годината	35	35	46	46	46	93	138	186	200	172	39	39	52	53	46	25	26	34	34	25	192	238	318	333	289
Начислена амортизация на придобити активи от дъщерно предприятие	0	0	-	-	-	0	0	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Отписани	0	0	-	-	-	0	0	(63)	(72)	(86)	-	-	(3)	(4)	(114)	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(76)	(200)
Салдо на 31 декември	246	200	211	165	119	631	553	538	415	287	175	126	136	87	38	147	114	122	88	54	1,199	993	1,007	755	498
Балансова стойност на 31 декември	2,057	2,103	2,092	2,138	2,184	156	274	228	408	527	33	85	72	124	177	90	123	115	148	182	2,336	2,585	2,507	2,818	3,070
Балансова стойност на 1 януари	2,092	2,138	2,138	2,184	2,230	228	408	408	527	331	72	124	124	177	60	115	148	148	182	141	2,507	2,818	2,818	3,070	2,762

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009 г. и междинните неодитирани консолидирани отчети към 30.09.2009г. и към 30.09.2010г.

8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ

БФБ е собственик на следния недвижим имот: Етажи 4, 5, 6 и 7, представляващи част от административна сграда, находяща се в гр. София на ул.Три уши 10, и състоящи се от офис помещения с разгърнатата застроена площ от 993.59 кв.м., ЗАЕДНО с 9 паркоместа на първи сутеренен етаж и 3 паркоместа на втори сутеренен етаж от същата сграда, ЗАЕДНО с 2/3 идеални части от мястото върху което е построена сградата. Недвижимият имот е придобит чрез няколко сделки през 2003 и 2004 г. от НИКМИ АД.

БФБ притежава три служебни автомобили, както следва:

1. Ауди А8, 3.0 TDI, луксозна лимузина с първоначална регистрация през 2005 г. и закупена от БФБ като употребяван автомобил през 2007 г. (обявено за продажба)
2. Хюндай Санта Фе, високопроходим автомобил, закупен като нов автомобил през 2007 г.
3. Рено Канго 1.5 D, лекотоварен, закупен като нов автомобил през 2007 г.

БФБ-София притежава необходимите технически средства за осъществяване на своята дейност.

БФБ-София не планира закупуването на значителни материални дълготрайни активи.

БФБ няма имоти или материални активи, които да е придобила на лизинг.

8.2. ОПИСАНИЕ НА ЕКОЛОГИЧНИТЕ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ ОТ БФБ-СОФИЯ

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ не съществуват екологични проблеми, които да могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на БФБ-София.



9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

АКТИВИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ

ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ (консолидирана база)	30.09.2010 г.	2009	30.09.2009г.	2008	2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
АКТИВ					
Нетекущи активи					
Имоти, машини и оборудване	2,336	2,507	2,585	2,818	3,070
Нематериални активи	329	425	459	551	14
Инвестиции в асоциирани предприятия	15	21	15	31	30
Финансови активи на разположение и за продажба	8	8	8	967	987
Активи по отсрочени данъци	24	24	15	20	14
Общо нетекущи активи	2,712	2,985	3,082	4,387	4,115
Текущи активи					
Търговски вземания	4	37	-	10	11
Ценни книжа държани до падеж	1476	-	-	562	
Вземания по данъци за възстановяване	305	311	313	312	31
Други вземания и предплатени разходи	741	46	37	55	71
Срочни депозити в банки	1,000	-	1,797	213	3,756
Парични средства и парични еквиваленти	5,150	7,624	5,842	5,698	5,204
Общо текущи активи	8,676	8,018	7,989	6,850	9,073
ОБЩО АКТИВИ	11,388	11,003	11,071	11,237	13,188

Източник: Отидирани консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неаудирани консолидирани междинни финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010г.

Общата стойност на активите на Група Българска Фондова Борса – София към 30.09.2010г. възлиза на 11,388 хил. лв., от които 2,712 хил. лв. нетекущи активи и 8,676 хил. лв. текущи активи.

Сумата на **имотите, машините и оборудването** включва стойността на притежаваната от БФБ-София част от сграда на ул. „Три уши“ №10, както и техническото оборудване свързано с извършваната от дружеството дейност. По-конкретно стойността на притежаваната от БФБ-София сграда към горепосочената дата възлиза на 2,058 хил. лв., стойността на притежаваните компютри и офис оборудване е 133 хил. лв., на транспортните средства – 22 хил. лв., а на другите притежавани активи - 123 хил.лв.

Изменението на стойността на активите по перото основно се дължи на амортизационните отчисления. Инвестициите на дружеството в машини, имоти и оборудване за всяка година от разглеждания период са представени в т. 5.2. „Инвестиции“ от настоящия Регистрационен документ.

Към края на всяка година от разглеждания период е правен преглед за обезценка на имоти, машини и оборудване от технически експерти на Групата, за да се определи дали са настъпили условия за обезценка. Въз основа на този преглед ръководството е определило, че към края на всяка година от разглеждания период не са установени условия за обезценка в стойността на имоти, машини и оборудване.

Нематериални активи

Към 30.09.2010г. нематериалните активи на Група Българска Фондова Борса – София възлизат на 329 хил. лв. По перото са включени платените от БФБ-София лицензи във връзка с използването на търговската система на Дойче Бюрзе – Xetra, както и платения лиценз от Сервиз Финансови Пазари ЕООД за софтуера „QlikView“ във връзка с предлагания от дружеството продукт X3 Analyses.

Инвестиции в асоциирани предприятия.

Към 30.09.2010 г. Група Българска Фондова Борса – София, чрез дружеството-майка Българска Фондова Борса – София АД притежава 15,007 броя обикновени поименни акции с право на глас в капитала на СФБ Капиталов пазар АД (асоциираното дружество), всяка от които със стойност 1 лев. Акционерният капитал на асоциираното дружество е 50,000 лева. Процентното участие на Борсата е 30.01% (31.12.2009 г.: 30.01%).

Предметът на дейност на асоциираното дружество съгласно съдебната регистрация е: *проучване, анализ и консултиране на предприятия за оптимизация на производствени процеси, разработка на инвестиционни проекти и корпоративни стратегии, определяне и разпространение на инвестиционни и кредитни рейтинги, изготвяне и разпространяване на отраслови и фирмени анализи, обучение и квалификация на персонал, разработване на програмни продукти и предоставяне на информационни услуги с отдалечен достъп и други.*

Делът на Групата в резултатите на асоциираното дружество СФБ Капиталов Пазар АД и неговите агрегирани активи и пасиви е както следва:

ДЯЛ НА ГРУПАТА В РЕЗУЛТАТИТЕ НА АСОЦИИРАНОТО ДРУЖЕСТВО	Държава	Активи BGN'000	Пасиви BGN'000	Приходи BGN'000	Печалба/Загуба BGN'000	Участие %
	2009					
СФБ Капиталов пазар АД	България	27	6	44	(10)	30.01
	2008					
СФБ Капиталов пазар АД	България	41	10	65	1	30.01
	2007					
СФБ Капиталов пазар АД	България	35	5	72	9	30.01

Източник: Отидирани консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г.

Финансови активи на разположение и за продажба.

Към 30.09.2010г. БФБ-София притежава акции, дялове и участие в други предприятия (малцинствено участие), представени в таблицата по-долу по себестойност:

Име BGN '000	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008	31.12.2007
Сдружение Български инвестиционен форум	5	5	5	5	5
Централен Депозитар АД	3	3	3	3	3
Общо	8	8	8	8	8

Източник: Отидирани консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неотидирани консолидирани междинни финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010 г.

Към 30.06.2009г. дружеството-майка е притежавало портфейл от ипотечни облигации в EUR, представен в таблицата по-долу:

ИЗДАТЕЛ	Дата на издаване	Падеж	Лихва %	Номинал EUR '000	Пазарна цена EUR '000	Начислена лихва EUR '000	Балансова стойност BGN'000
ПИБ АД	21.09.2004	21.09.2009	7.00%	483	480	10	959

Източник: Отидиран консолидиран финансов отчет на БФБ-София за 2009г.

След настъпването на падежа на облигационната емисия средствата от нея са заприходени като парични средства и парични еквиваленти.

Към 30.09.2010г. БФБ-София финансовите активи на разположение и за продажба са в размер 8 хил. лв.

Активи по отсрочени данъци

Отсрочените данъци върху печалбата към 31 декември са свързани със следните обекти в отчета за финансовото състояние:

АКТИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ	Временна разлика	Данък 10%	Временна разлика	Данък 10%	Временна разлика	Данък 10%
	31.12.2009 BGN '000	31.12.2009 BGN '000	31.12.2008 BGN '000	31.12.2008 BGN '000	31.12.2007 BGN '000	31.12.2007 BGN '000
Начисления за неизползван платен отпуск	(118)	12	(112)	11	(72)	7
Данъчна загуба	(69)	7	-	-	-	-
Обезценка на вземания	(33)	3	(3)	-	(3)	-
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	(25)	2	(35)	3	(42)	4
Преоценка на финансови активи на разположение и за продажба	-	-	(46)	5	(25)	3
Търговски задължения	-	-	(5)	1	-	-
Общо активи по отсрочени данъци:	(245)	24	(201)	20	(142)	14
Нетно салдо на отсрочени данъци върху печалбата	(245)	24	(201)	20	(142)	14

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г.

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

Изменението в салдото на отсрочените данъци за всяка година от разглеждания период годината е разгледано в следващата таблица.

АКТИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ	Салдо на 1 януари 2009 година BGN '000	Признати в печалбата или загубата за годината икономия/(разход) BGN '000	Признати в други компоненти на всеобхватния доход икономия/(разход) BGN '000	Салдо на 31 декември 2009 година BGN '000
Начисления за неизползван платен отпуск	11	1	-	12
Данъчна загуба	-	7	-	7
Обезценка на вземания	-	3	-	3
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	3	(1)	-	2
Преоценка на финансови активи на разположение и за продажба	5	-	(5)	-
Търговски задължения	1	(1)	-	-
Общо	20	9	(5)	24

АКТИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАЊЦИ	Салдо на 1 януари 2008 година	Признати в печалбата или загубата за годината	Признати в други компоненти на всеобхватния доход	Салдо на 31 декември 2008 година
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Начисления за неизползван платен отпуск	7	4	-	11
Преоценка на финансови активи на разположение и за продажба	3	-	2	5
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	4	(1)	-	3
Търговски задължения	-	1	-	1
Общо	14	4	2	20

АКТИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАЊЦИ	Салдо на 1 януари 2007 година	Икономия от отсрочени данъци, отчетена в отчета за доходите	Икономия от отсрочени данъци, отчетена директно в собствения капитал	Салдо на 31 декември 2007 година
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Начисления за неизползван платен отпуск	4	3	-	7
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	-	4	-	4
Търговски задължения	-	-	-	-
Преоценка на финансови активи	-	-	3	3
Общо	4	7	3	14

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г.

Търговски вземания

Търговските вземания са свързани с дължими такси за оказани услуги съгласно правилника на Борсата (комисиони за сделки, такси за: регистрация на официален и неофициален пазар, интернет и он-лайн търговия и информационно обслужване), които се заплащат обичайно при получаване на услугата или в следващите 2 дни, необходими за извършване на сетълмента. Обичайният кредитен период (обичайната обръщаемост на вземанията) е до 30 дни. Те са левови и безлихвени.

Търговски вземания са текущи. Към 30.09.2010 г. са начислени търговски вземания в размер на 20 хил. лв.

БФБ-София Ад започва да начислява обезценки (чрез коректив) на база на своя исторически опит единствено при закъснение в изплащането на такси за пререгистрация на неофициален пазар повече от 180 дни, което се счита че е индикатор за несъбираемост.

Движението на коректива за обезценка на търговските вземания на годишна база е представен в таблицата по-долу:

КОРЕКТИВ ЗА ОБЕЗЦЕНКА НА ТЪРГОВСКИТЕ ВЗЕМАНИЯ	2009 BGN '000	2008 BGN '000	2007 BGN '000
Салдо в началото на годината	(3)	(3)	(5)
Начислена обезценка	(30)	-	2
Салдо в края на годината	(33)	(3)	(3)

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г.

Ценни книжа държани до падеж

През 2009 г. са падежирали, наличните ценни книжа, държани до падеж към 31.12.2008 г.

ЦЕННИ КНИЖА ДЪРЖАНИ ДО ПАДЕЖ	Номинал BGN'000	Амортизируема стойност BGN'000	Справедлива стойност BGN'000
Облигации емитирани в лева	560	562	558

Източник: Одитиран консолидиран годишен финансов отчет на БФБ-София за 2009г.

През м. октомври 2008 г. дружеството-майка БФБ-София АД закупува държавни съкровищни облигации, емитирани в лева (емисия 301/08.02.2006 г.) с падеж 08.02.2009 г., в която са инвестирани средства от Гаранционният фонд. Облигациите са с номинална стойност 560 хил.лв. и са с фиксиран лихвен процент - 2.75 % годишна лихва. Лихвените купони са шестмесечни и се изплащат през м. февруари и м. август. Към 31.12.2008 г. облигациите са представени по амортизируема стойност.

Към 30.09.2010г. БФБ-София притежава ДЦК, държани до падеж в размер на 1,476 хил.лв.

Данъци за възстановяване, други вземания и предплатени разходи

ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ	30.09.2010 BGN '000	31.12.2009 BGN '000	30.09.2009 BGN '000	31.12.2008 BGN '000	31.12.2007 BGN '000
Данъци за възстановяване	305	311	309	312	31
Други вземания					
Предплатени суми по проекти финансирани от НА Леонардо да Винчи	12	12	12	12	12
Други вземания	-	8	7	6	6
Вземания от ЦД АД, СФП ЕООД, МФ по плащания на дивиденди, продажби, вземания по записан дялов капитал	715	-	-	-	14
Общо други вземания	727	20	19	18	32
Предплатени разходи					
Застраховки	8	15	15	18	24
Аванс услуги	2	4	2	7	9
Абонамент	1	4	2	5	5
Допълнително здравно осигуряване	3	3	3	7	1
Общо предплатени разходи	14	26	22	37	39
ОБЩО	1046	357	350	367	102

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неаудитирани консолидирани междинни финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010 г.

Срочни депозити в банки

През 2007 г. основната част от депозитите са в лева и имат инвестиционно предназначение. Част от депозитите в размер на 597 х.лв., представляват средства на Гаранционния фонд, който се формира при Борсата съгласно Правилата за дейността ѝ.

Срочните депозити в банки към 31.12.2008 г. в размер на 213 хил.лв. представляват основно инвестираните средства на вноските за Гаранционния фонд на БФБ-София. Депозитите са с оригинален матуритет от 3 до 6 месеца и са представени по амортизируема стойност.

През 2009 г. тези средства са държани по текущи сметки и краткосрочни депозити, с оригинален договорен матуритет до 3 месеца.

Към 30.09.2010 г. инвестираните в срочни депозити в лева свободни оборотни средства с оригинален матуритет от 3 до 6 м. са 1,000 хил. лв.

СРОЧНИ ДЕПОЗИТИ В БАНКИ	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Срочни депозити със средства на Гаранционния фонд, с оригинален матуритет от 3 до 6 месеца	-	-	797	213	597
Срочни депозити в лева, с други свободни оборотни средства, с оригинален матуритет от 3 до 6 месеца	1,000	-	1,000	-	3,159
ОБЩО	1,000	-	1,797	213	3,756

Източник: Отидирани консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неаудирани консолидирани междинни финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010 г.

Парични средства и парични еквиваленти

Предоставените към края на всеки от отчетните периоди парични средства на срочни депозити в банки са в лева и в евро. Те са с оригинален срок, един или три месеца, и с възможност за евентуално предоговаряне при изтичането им. Лихвените равнища на депозитите са в зависимост от сумата на депозита, вида на валутата и пазарните условия и в границите както следва:

2010 г. – 3,00% до 7,85%
 2009 г. – 2.60% до 6.55%
 2008 г. – 4.50% до 6.25%
 2007 г. – 3.60% до 5.00%

Срочните депозити в банки по репо сделки са деноминирани както следва:

	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008	31.12.2007
В лева	2,045	1,002	797	576	3,151
В евро	4,080	3,590	1,000	426	2,177
Лихвени равнища	от 3.00 до 7.85 %	от 3.5 до 5.7 %	от 5.80 до 6.10%	5.80 до 6.10 %	от 3.60 до 5.00 %

Източник : БФБ-София

През 2009 г. средствата са инвестирани с матуритет три месеца, докато към края на 2008 са с матуритет от един месец.

През 2007 и 2008 г. средствата на Гаранционния Фонд, набрани от парични вноски на членовете на Борсата, се държат и управляват в отделна банкова сметка, съгласно Правилника за дейността на Борсата (раздел III Гарантиране на плащанията чл. 118) с цел набиране на средства. За нея няма определени специфични рестрикции при откриването ѝ. Средствата на Фонда могат да се инвестират само в банкови депозити и ДЦК.

Наличните към 30.09.2010 г. парични средства са по текущи сметки на Групата в следните банки: Юробанк и ЕФ ДЖИ България АД, УниКредит Булбанк АД, Инвестбанк АД, Обединена българска банка АД, СИБанк АД, Райфайзен банк АД, Първа инвестиционна банка АД.

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Краткосрочни депозити в банки, с оригинален матуритет до 3 месеца	546	1,971	1,698	4,512	4,000
Краткосрочни депозити в банки по репо-сделки, с оригинален матуритет до 3 месеца	3,680	4,592	3,964	1,002	-
Краткосрочни депозити в банки, с оригинален матуритет до 3 месеца със средства по вноски за Гаранционния фонд	425	396	-	-	-
Разплащателни сметки	72	235	178	156	1,112
Текуща сметка на средства на Гаранционния Фонд	425	428	-	27	66
Парични средства в каса	2	2	2	1	26
ОБЩО	5,150	7,624	5,842	5,698	5,204

Източник : БФБ-София

ПРИХОДИ И РАЗХОДИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ

ПРИХОДИ И РАЗХОДИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ (консолидирана база)	01.01- 30.09.2010	01.01- 30.09.2009	2009	2008	2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
ПРИХОДИ					
Приходи от услуги					
Комисионни за сделки на Борсата	437	912	1,166	3,271	8,189
Такси за регистрация на дружества (Официален и Неофициален пазар)	505	545	569	435	387
Такси за информационно обслужване	171	193	358	371	251
Такси за интернет търговия и он-лайн търговия	66	154	190	323	362
Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)	45	57	59	51	42
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	2	12	37	194
Приходи от продажба и поддръжка на софтуер	77	9	10	14	-
Такси за публикуване на съобщения	31	123	-	139	1
Други	-	-	-	-	-
Общо приходи от услуги	1,336	1,995	2,364	4,641	9,426
Други доходи от дейността					
Наеми	140	146	194	102	93
Приходи от спонсорство	-	14	15	18	-
Такса за участие в семинари	-	-	-	6	16
Приходи от продажба на дълготрайни активи	-	-	-	-	65
Балансова стойност на продадени дълготрайни активи	-	-	-	-	(42)
Възстановени обезценки на вземания	-	-	-	-	2
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, нето	-	-	-	-	(3)
Общо други доходи от дейността	140	160	209	126	131
Финансови приходи					
Приходи от лихви по депозити и текущи сметки в банки	77	185	223	356	239
Приходи от лихви по предоставени депозити на банки по репо сделки	94	26	181	12	-
Приходи от лихви по ипотечни облигации	-	47	47	66	66
Приходи от лихви по инвестиции държани до падеж	28	3	2	3	-
Дивидент от СФП ЕООД	-	-	-	-	-
Общо финансови приходи	199	261	453	437	305
ОБЩО ПРИХОДИ	1,690	2,416	3,026	5,204	9862
РАЗХОДИ					
Разходи за материали и консумативи					
Гориво и резервни части	5	16	23	32	28
Офис консумативи и хигиенни материали	6	8	9	24	51
Канцеларски материали и рекламни брошури	1	5	7	8	24
Общо разходи за материали и консумативи	12	29	39	64	103
Разходи за външни услуги					
Лицензионни такси	532	457	709	494	-

Консултантски и други услуги	68	77	125	309	166
Издръжка на офиса	70	69	94	54	58
Комуникация	44	70	87	97	88
Такси за членство	43	15	64	83	14
Застраховки	18	25	31	36	34
Данъци и такси	17	17	28	31	42
Абонаменти	3	2	26	21	7
Наеми	3	3	17	12	9
Обучение и участие в конференции	2	16	10	54	42
Текущи ремонти	4	5	1	6	45
Реклама	1	2	5	53	34
Общо разходи за външни услуги	805	758	1,197	1,250	539

Разходи за персонала

Текущи възнаграждения	754	759	1,011	1,844	1,894
Вноски по социалното и здравно осигуряване върху текущи възнаграждения	81	92	124	169	128
Социални придобивки и доплащания	53	67	85	451	575
Начислени суми за неизползван платен отпуск	-	-	66	73	51
Начислени суми за социално и здравно осигуряване за неизползван отпуск	-	-	10	11	9
Начислени суми за провизии при пенсиониране	-	-	(10)	(7)	42
Общо разходи за персонала	888	918	1,286	2,541	2,699

Други разходи за дейността

Командировки	14	23	25	178	208
Представителни мероприятия	5	8	12	50	39
Дарение и спонсорство	-	16	5	1	74
Такси и регистрации за търговски марки и патенти	1	-	1	29	25
Обезценка на дълготрайни активи	-	-	-	-	16
Други	7	4	7	8	2
Общо други разходи за дейността	27	51	50	266	364

Разходи за амортизации

Разходи за амортизации	288	339	451	425	330
------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Финансови разходи

Признат в текущия финансов резултат отрицателен преоценъчен резерв при падеж на инвестиции на разположение и за продажба	-	41	41	-	-
Лихви по вноските на инвестиционните посредници за Гаранционния фонд на база инвестираните средства на Фонда през 2009 г. в депозити и разплащателни сметки	-	-	38	-	-
Общо финансови разходи	-	41	79	0	0

ОБЩО РАЗХОДИ	2,020	2,136	3,102	4546	4,035
---------------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------

Дял от (загубата)/печалбата на асоциирани предприятия

(10) 1 9

ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ

(330) 280 (86) 659 5,836

Икономия от/ (разход за) данък върху печалбата

- - 9 (66) (586)

НЕТНА (ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА

(330) 280 (77) 593 5,250

Други компоненти на всеобхватния доход*				
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение и за продажба	0	41	46	(20)
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	-	0	(5)	2
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък	0	41	41	(18)
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА	(330)	239	(36)	575
(Загуба)/печалба, отнасяща се към:				
Собствениците на дружеството-майка:	(330)	280	(77)	593
Общ всеобхватен доход, отнасящ се към:				
Собствениците на дружеството-майка	(330)	239	(36)	575

Източник: Отидирани консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неаудирани междинни консолидирани финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010 г.

*Допълнителна информация във връзка с влезлите в сила промени по отношение на МСС1 Представяне на финансовите отчети валидни за годишните периоди от 01.01.2009г. Промените поставят акцент на разделението на промените в собствения капитал в резултат на операции със собствениците (капиталови операции) от тези, които не са резултат от операции със собствениците.

ПРИХОДИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

2007 г. е най-успешната година за българския капиталов пазар от началото на неговото съществуване. Множеството фактори, между които – началото на членството в ЕС, хармонизираното законодателство в областта и улеснения достъп на чуждестранни инвеститори до капиталов пазар в страната, всеобщата атмосфера на оптимизъм и положителни очаквания водят до реализирането на високи обороти на пазарите на финансови инструменти и значително нарастване на активните участници на пазара. Като резултат през 2007г. приходите на Група БФБ-София (основно тези от комисионни за търговия с ценни книжа) нарастват значително и тя реализира нетна печалба в размер на 5, 251хил. лв.

Влиянието на започналата през 2007г. глобална финансова криза върху резултатите на Група Българска Фондова Борса – София АД е особено ясно, видимо от постигнатите финансови резултати. Силно намалелата активност на местните и чуждестранните инвеститори в условията на глобална икономическа криза засяга негативно приходите от дейността на БФБ-София, които през 2009г. отчитат спад от 42 % на годишна база, като една година преди това реализират спад от 47%. За първите девет месеца на 2010 г. приходите на Група БФБ-София намаляват с 30.1 % в сравнение с аналогичния период за 2009г.

Приходи от комисионни за сделки с финансови инструменти

През последните години особено рязък спад отбелязват приходите на БФБ-София от комисионни за сделки с финансови инструменти. Намаляването се дължи на силния спад на оборотите на Борсата от началото на глобалната финансова криза. През 2008 г. спадът на тези приходи е 60,1% на годишна база, а през 2009 г. приходите от комисионни за сделки с финансови инструменти спадат с още 64,4%. В същото време намалените обороти от търговия с финансови инструменти е, както следва: през 2008г. – 74,4%, а през 2009г. 59,2%. За първите девет месеца на 2010 година реализираните обороти на БФБ-София са спаднали с близо 62% в сравнение с аналогичния период за предходната година, докато спада на приходите от комисионни е 52,08%.



Приходи от такси за интернет и онлайн търговия

Друго основно приходно перо, по което се наблюдава намаление през последните години, е перото *приходи от такси за интернет и онлайн търговия*, по което се отчитат приходите, свързани със системата COBOS. През 2009г. реализираният спад по перото е 41% на годишна база, а година преди това 10,8%. Намаленията се дължат да намаляването на броя на клиентите, ползващи системата COBOS. В края на септември 2010г. броят на абонатите на системата са 1 483, докато към края на същия период за предходната година те са 3 624. Приходите по перото за деветмесечието на 2010 г. са съответно с 57.1% по-малко отколкото за аналогичния период на предходната година.

Приходи от наложени финансови санкции

Значителен спад е отчетен през 2009г. и при *приходите от наложени финансови санкции* (-67.6%). Спадът се дължи на факта, че в потвърдената през 2009г. от КФН Част V от Правилника за дейността на БФБ-София (Надзор на търговията), бяха премахнати санкциите за нарушенията на Правилника, преповтарящи текстове от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Намалението по перото през 2008г. (-80,9%) се дължи основно на намалената активност на пазарните участници в сравнение с предходната 2007 г.

През първите девет месеца на 2010г. са наложени санкции в размер на 4 хил. лв. на членове на БФБ-София, което е два пъти повече от наложените санкции за аналогичния период на предходната година.

Приход от такси за регистрация и поддържане на регистрация на дружества

Приходите на БФБ-София от такси за *регистрация на дружества (Официален и Неофициален пазар)* през 2009 г. бележат ръст от 30,8% в сравнение с 2008 г. Нарастването се дължи основно на актуализирането на тарифата на БФБ-София, въведено през годината. Реализираното нарастване през 2008г. се дължи на нарасналия брой емисии през 2007 и 2008г. В сравнение с деветмесечието на 2009г. през аналогичния период на 2010 г. приходите на БФБ-София от регистрация на дружества са с 7.33 % по-малко, главно поради проблем със събираемостта на вземанията на БФБ-София от емитентите, предвид затрудненото им финансово състояние във връзка с продължаващата криза.

Финансови приходи

Финансовите приходи за 2008 г. бележат значителен ръст на годишна база (42,3%) поради нарасналия размер на паричните средства под управление, предвид реализирания положителен финансов резултат през 2007г. Финансовите приходи за 2009 г. бележат ръст с 2.30 % спрямо предходната години, предвид факта, че получените доходи от инвестирането на средствата в гаранционния фонд са първоначално начислени като приход за Борсата и впоследствие разпределени по партидите на борсовите членове като равен по размер разход. Тези доходи от управлението на фонда компенсират спада от доходите от собствените средства на борсата, който се дължи на промяната в инвестиционната политика по отношение инвестирането им, а именно - в обезпечени с ДЦК депозити, лихвените равнища, по които са по-ниски от тези по обикновените депозити, както и депозиране на по-голяма част от средствата в евро, където лихвените равнища са също по-ниски, с оглед минимизирането на риска по управлението им. Спадът на равнището на лихвените равнища през първата половина на 2010г. в сравнение с аналогичния период за предходната води до изменение с 18% на приходите по перото.

Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)

Таксите за членство (присъствена и неприсъствена търговия) отчитат ръст през 2008 и 2009г. поради увеличени брой на неприсъствените работните станции през годините. Към края на септември 2010г. приходите за членство са с 21% по-малко в сравнение с реализираните към края на аналогичния период за предходната година.

Други доходи от дейността

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

Приходите от такси за публикуване на съобщения

Приходите от такси за публикуване на съобщения включват приходите реализирани от Сервиз Финансови Пазари ЕООД във връзка с предлаганата услуга по публикуване на регулирана информация на специализираната интернет страница X3 News.

РАЗХОДИ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

От началото на глобалната финансова криза БФБ-София прилага изключително рестриктивна политика по отношение на разходите на дружеството. Доказателство за това е реализираното намаление на по-голямата част от позициите. През 2009г. Борсата реализира 32% спад на разходите на годишна база. Разходите за деветмесечието на 2010г. са с 5.43% по-ниски от тези за съответния период на предходната година.

Разходи за външни услуги

По отношение на разходите за външни услуги през 2008г. се наблюдава нарастване в сравнение с предходната година с близо 129%. Причината за нарастването са лицензионните плащания към Дойче Бьорзе във връзка с използването на системата Xetra и разходите за консултантски услуги.

През 2009г. нарастването на разходите за външни услуги е минимално (3,7%), и се дължи предимно на обстоятелството, че това е първата година, през която се плащат лицензионни такси на Дойче Бьорзе за целогодишно използване на търговската им система (през 2008г. таксите покриват само периода от въвеждането на Xetra до края на годината). За 2009г. в това перо са включени и разходите по сертифициране на БФБ-София по ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005 през годината. За деветмесечието на 2010г. разходите за външни услуги са с 6,2% по-високи в сравнение с аналогичния период на 2009г.

Разходи за персонала

Особено големи са намаленията по традиционно най-голямото разходно перо на БФБ-София – разходи за персонала. През 2008г. тези разходи са намалени с близо 9%, а през 2009г. е реализирано допълнително намаление с още над 50%. Във връзка с реструктурирането на организационната структура на БФБ-София и Сервиз Финансови пазари ЕООД през деветмесечието на 2010г. е реализирано намаление на разходите за персонал с приблизително 3,26%.

Други разходи за дейността

Значително намаление е реализирано и по отношение на другите разходи за дейността, които през 2008 г. са намалени с близо 27%, а през 2009г с допълнителни 82%. Намаленията са свързани предимно с въведените ограничения по отношение разходите за командировки. Съответно за деветмесечието на 2010г. разходите са с 47,06% по-ниски от същите през аналогичния период на 2009г.

НЕТНА ПЕЧАЛБА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

В резултат на гореописаните обстоятелства нетната печалба на БФБ-София за 2008г. е с над 90% по-ниска в сравнение с 2007г., а през 2009 реализираният нетен финансов резултат е отрицателен – 77 хил. лв. За деветмесечието на 2010г. реализираният финансов резултат е отрицателен в размер на 330 хил. лв., за разлика от аналогичния период на 2009г. когато БФБ-София е реализирала текуща печалба в размер на 280 хил. лв. Основната причина за това са намалелите приходи на Групата.

ПРИХОДИ И РАЗХОДИ НА БФБ-СОФИЯ АД	01.01 - 30.09.2010	01.01- 30.09.2009	2009	2008	2007
ПРИХОДИ					
Приходи от услуги	1,333	1,863	2,357	4,488	9,425
Други доходи от дейността	143	146	212	126	131
Разходи за материали и консумативи	(12)	(29)	(39)	(64)	(103)
Разходи за външни услуги	(845)	(727)	(1,275)	(1,229)	(537)
Разходи за амортизации	(287)	(332)	(442)	(415)	(322)
Разходи за персонала	(824)	(873)	(1,225)	(2,467)	(2,698)
Други разходи за дейността	(44)	(51)	(48)	(266)	(364)
(Загуба) / печалба от оперативна дейност	(536)	(3)	(460)	173	5,532
Финансови приходи	210	215	444	434	305
Финансови разходи	-	(43)	(79)	-	-
Финансови приходи/(разходи), нетно	210	172	365	434	305
(ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ	(326)	212	(95)	607	5,837
Икономия от/ (разход за) данък върху печалбата	-	-	10	(62)	(586)
НЕТНА (ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА	(326)	212	(85)	545	5,251
Други компоненти на всеобхватния доход:					
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение и за продажба	-	(41)	46	(20)	
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	-	3	(5)	2	
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък	-	(38)	41	(18)	
Общо всеобхватен доход за годината	(326)	174	(44)	527	

Източник: Отидирани индивидуални финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009г. и неодитирани междинни индивидуални финансови отчети към 30.09.2009г. и 30.09.2010 г.

9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ

ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ, ВКЛ. СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ

През последните години основният фактор, оказващ влияние върху приходите от дейността на БФБ-София, е глобалната финансова криза, която продължава да оказва негативно влияние върху активността на пазарните участници. Кризата на доверието на инвеститорите, което доведе до силен спад на реализираните на регулираните пазари обороти, засегна в значителна степен основните парични потоци на дружеството. Анализ на основните парични потоци на БФБ-София е представен в т. 9.1. от настоящия Регистрационен документ.

ПРИЧИНИ ЗА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ И ПРИХОДИ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ

Основната причина за значителната промяна в нетните продажби и приходи е влиянието на глобалната финансова криза върху капиталовия пазар и националната икономика като цяло. Детайлен анализ на изменението на приходите на БФБ-София е представен в т. 9.1. „Финансово състояние“ от настоящия Регистрационен документ.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО БФБ-СОФИЯ

По отношение на правителствената икономическа политика, която би могла да засегне дейността на БФБ-София, следва да се посочат обявените намерения на правителството, свързани с **приватизация през борсата на държавните дялове** в редица предприятия, в т.ч. тези от енергийния сектор. Практически пример за това какво влияние върху развитието на капиталовия пазар може да има подобно решение бе приватизацията през 2005 г. на остатъчния пакет от 34.78% от капитала на БТК и листването на дружеството за търговия на БФБ-София, която способства в значителна степен за повишаване значението на капиталовия пазар в сферата на финансовото посредничество.

Към настоящия момент приватизацията на държавните дялове от атрактивни предприятия би имало особено положително влияние върху цялостното състояние на капиталовия пазар. На първо място това би показало подкрепата на правителството в перспективите и развитието на капиталовия пазар. Допълнително, процесът на приватизация би привлякъл вниманието на чуждестранните инвеститори, тъй като в повечето случаи става дума за атрактивни дружества. Не на последно място, листването на привлекателни за инвеститорите дружества би способствало и за повишаване атрактивността на българския капиталов пазар, чрез положително въздействие върху пазарната ликвидност.

От особено значение за стимулиране на капиталовия пазар има и дългосрочно прилаганата **данъчната политика** на последните няколко правителства, свързана с освобождаването от данъчно облагане на капиталови печалби на физически и юридически лица, реализирани от сделки с ценни книжа, регистрирани за търговия на регулиран пазар. Ниската данъчна ставка върху доходите от дивиденди също пряко стимулират инвестирането на капиталовия пазар.

Поддържането на тази стимулираща икономическата активност правителствена политика в дългосрочен аспект е от ключово значение за спечелването на доверието на бизнеса и развитието на капиталовия пазар.

10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА БФБ-СОФИЯ

10.1. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА БФБ-СОФИЯ АД

По решение на Общото събрание на акционерите от 20 юни 2006 г., след разпределяне на печалбата за 2005 г. и за сметка на натрупаните резерви, основният капитал от 293 393 лв. е увеличен на 5 867 860 лв. чрез издаването на 5 574 467 акции, всяка с номинална стойност 1 лев. Новите акции са разпределени между акционерите пропорционално на притежаваните от тях акции. С решение на фирмено отделение на СГС от 5 септември 2006 г. увеличението на капитала е вписано в търговския регистър.

С решение на ОСА на БФБ-София, проведено на 13.09.2010 г. капиталът на дружеството е увеличен от 5,867,860 до 6,582,860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет) лева, разпределен в 6,582,860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет) обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 (един) лев.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ АД	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000
СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
Основен акционерен капитал ⁵	6,583	5,868	5,868	5,868	5,868
Резерви	3,751	3,753	3,751	3,374	582
Натрупани (загуби) / печалби	(415)	280	(64)	593	5,251
Общо собствен капитал	9,919	9,901	9,555	9,835	11,701
ПАСИВИ					
Нетекущи задължения					
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	25	35	25	35	42
Текущи задължения					
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	852	794	821	760	642
Задължения към доставчици и други кредитори	520	259	436	439	177
Задължения за данъци	6	29	48	56	554
Задължения към персонала и социалното осигуряване	66	53	118	112	72
Общо текущи задължения	1,444	1,135	1,423	1,367	1,445
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	11,388	11,071	11,003	11,237	13,188

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на БФБ-София за 2007, 2008, 2009 г. както и неаудитирани консолидирани междинни финансови отчети към 30.09.2009 г. и 30.09.2010г.

Резервите включват натрупаните печалби, разпределени като резерви по решение на Общото събрание на дружеството - майка.

Поради реализирания отрицателен нетен финансов резултат за 2009г., през 2010 г. не са правени отчисления за резерви.

През 2009г., по решение на Общото събрание на акционерите на БФБ-София АД от 29 юни и на основание отмяна на забраната за разпределяне на дивидент от отменения чл. 21, ал. 2

⁵ В основният акционерен капитал на Дружеството към 30.09.2010 г. е отразено решението на ОСА на БФБ-София от 13.09.2010 г. за увеличение на капитала на дружеството. Към 30.09.2010г. увеличението на капитала на Борсата не е вписано и е осчетоводено като други вземания и предплатени разходи - вземания по невнесен акционерен капитал.

от ЗППЦК (ДВ бр.86 от 2006 г.) и промяна в Устава на дружеството-майка, е направено разпределение на печалбата за 2008 г. в размер на 545 хил.лв., както следва:

- за попълване на законовия резерв - 301 хил. лв.;
- за разпределение на дивиденди - 244 хил.лв.;

През 2008 г., по решение на Общото събрание на акционерите от 30 юни и на основание отмяна на забраната за разпределяне на дивидент от отменения чл.21,ал.2 от ЗППЦК (ДВ бр.86 от 2006 г.) и промяна в Устава на дружеството, е направено разпределение на печалбата за 2007 г. в размер на 5,251 хил.лв., както следва:

- за попълване на законовия резерв - 2,810 х. лв.;
- за разпределение на дивиденди - 2,363 х. лв. ;
- за разпределение на тантиеми на членовете на съвета на директорите - 78 х. лв.

През 2007 г., по решение на Общото събрание на акционерите от 14 юни и на основание отмяна на забраната за разпределяне на дивидент от отменения чл.21,ал.2 от ЗППЦК (ДВ бр.86 от 2006 г.) и промяна в Устава на дружеството, е направено разпределение на печалбата за 2006 г. в размер на 1,667 хил. лв., както следва:

- за попълване на законовия резерв - 167 х. лв.;
- за разпределение на дивиденди - 1,500 х. лв.

Преоценъчният резерв - ФА е формиран от нереализираните печалби и/или загуби от последващата оценка на инвестициите на разположение и за продажба (ипотечни облигации) по справедлива стойност.

Реализирани (загуби)/ печалби на БФБ-София за периода 01.01.2007-30.09.2010

Период	Нетна (загуба) / печалба по периоди	
	Група БФБ-София АД	БФБ-София АД
01.01-31.12.2007 г.	5 250 хил. лв.	5 251 хил. лв.
01.01-31.12.2008 г.	593 хил. лв.	545 хил. лв.
01.01-31.12.2009 г.	(77) хил. лв.	(85) хил. лв.
01.01-30.09.2010 г.	(330) хил. лв.	(326) хил. лв.

Източник: Одитираните консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети на БФБ-София за периода 2007, 2008 и 2009 г. и междинни консолидирани и индивидуални финансови неаудитирани отчети към 30.09.2010г.

Задължения към персонала при пенсиониране

Задълженията към персонала при пенсиониране включват сегашната стойност на задължението на дружеството за изплащане на обезщетения на наетия персонал към края на всеки от разглежданите по-горе отчетни периоди. Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда работодателят следва да изплаща обезщетения на служителите при пенсиониране – от 2 до 6 брутни месечни работни заплати според трудовия стаж в дружеството. За определянето на дългосрочните си задължения към персонала дружеството е назначило актюерска оценка, като е ползвало услугите на сертифициран актюер.

ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ДРУГИ ДОСТАВЧИЦИ И КРЕДИТОРИ	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ДИВИДЕНТИ	202	212	209	248
ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ДОСТАВЧИЦИ И ДРУГИ КРЕДИТОРИ (в т.ч.)	318	47	227	191	60
Задължения към доставчици	263	1	148	118	20
Задължения към други кредитори	48	40	36	29	20
Предплатени такси	7	6	43	44	20

Източник: Одитираните консолидирани годишни финансови отчети на БФБ-София за периода 2007, 2008 и 2009 г. и междинни консолидирани финансови неаудитирани отчети към 30.09.2009 и 30.09.2010г.

Задължения по гаранционен фонд

Събраните средства в Гаранционния Фонд на БФБ-София са представени в баланса като краткосрочни задължения, доколкото средствата, които биха се изплащали от този фонд, следва да се третират като плащания при поискване. Задълженията са лихвоносни от 2009 г., като размерът на акумулираната лихва се определя на база постигнатата доходност от инвестирането на средствата на Фонда. За 2009 г. сумата възлиза на 38 хил. лв. (за 2008 и 2007г.: няма). Доколкото средствата от Гаранционния фонд са част от балансните активи на Борсата, реализираната доходност се явява финансов приход за дружеството, който от своя страна е разпределен по партидите на борсовите членове като съпоставим по размер разход.

Задължения към доставчици и други кредитори

Задълженията към доставчици и други кредитори включват задължения за дивиденди и задълженията към доставчици и други кредитори.

Сумата на задълженията за дивиденди представлява неизплатени дивиденди на акционери от разпределение на печалбата на дружеството-майка за предходни години.

Задълженията към доставчици за 2007 г. са левови, текущи - по доставки на услуги за месец декември 2007 г., изплатени в началото на 2008 г. (респ. 2007 г.). За 2008 и 2009г. задълженията са в лева (48 х. лв. към 31.12.2008 и 24 хил.лв. към 31.12.2009г.) и евро (70 х. лв. към 31.12.2008 и 124 хил. лв. към 31.12.2009г.)

Задълженията към кредитори включват сумата на предоставените гаранционни депозити от страна на членовете на Съвета на директорите, съгласно договорите за управление в размер на три месечни възнаграждения.

Предплатените такси включват такси за регистрация и поддръжка на регистрация на фирми на официален и неофициален пазар за съответната година, които се плащат съгласно правилника на борсата.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ НА БФБ-СОФИЯ АД	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000	BGN ' 000
СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
Основен акционерен капитал	6,583	5,868	5,868	5,868	5,868
Други резерви	3,716	3,716	3,716	3,415	605
Преоценъчен резерв - ФА				-41	-23
Натрупани (загуби) / печалби	(411)	212	-85	545	5,251
Общо собствен капитал	9,888	9,796	9,499	9,787	11,701
ПАСИВИ					
Нетекущи задължения					
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	25	35	25	35	42
Текущи задължения					
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	852	794	821	760	642
Задължения към доставчици и други кредитори	530	251	412	424	177
Задължения за данъци	6	29	48	54	554
Задължения към персонала и социалното осигуряване	66	53	117	111	72
Общо текущи задължения	1,454	1,127	1,398	1,349	1,445
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	11,367	10,958	10,922	11,171	13,188

Източник: Одитираните индивидуални финансови отчети на БФБ-София за периода 2007, 2008 и 2009 г. и индивидуалните междинни финансови неаудитирани отчети на БФБ-София към 30.09.2009 и 30.09.2010г.

Задължения към персонала и социалното осигуряване

Задълженията към персонала и социалното осигуряване включват задължения по неизползвани компенсиреми отпуски и задължения към социалното и здравно осигуряване за компенсиреми отпуски.

10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА БФБ-СОФИЯ

През последните три години се наблюдава промяна в паричните потоци на БФБ-София. През 2007г. генерираният паричен поток от основна дейност е положителен и достига стойност от над 6 милиона лева поради силната активност на пазарните участници и реализираните рекордни за българския капиталов пазар обороти от търговия с финансови резултати. Следва да се има предвид също така и обстоятелството, че през годината, макар и законово регламентирана в края на (същата) година, възможността финансови инструменти да се търгуват извън регулиран пазар на практика започва да се осъществява от средата на 2008г.

Началото на глобалната финансова криза и отражението ѝ върху местния пазар е особено осезаемо през 2008 г., когато нетния паричен поток от оперативна дейност на Група БФБ-София намалява до 16 хил. лв. Основната причина за това е повече от 50%-то намаление на постъпленията от клиенти в сравнение с предходната година (поради занижените обороти с финансови инструменти) при сравнително постоянно равнище на плащанията.

През 2009 г. реализираният нетен паричен поток от оперативна дейност е положителен, въпреки допълнителното намаление от 45% на постъпленията от клиенти, основно поради реализираните икономии от намалените плащания. През първите девет месеца на 2010г. поради фиксирания размер на голяма част от разходите на Група БФБ-София, при спадащи приходи, поради намалената активност на пазарните участници, размерът на нетните парични потоци от оперативна дейност е отрицателен в размер на -337 хил. лв.

НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ ЗА ПЕРИОДА 2007 – 30.09.2010 Г.	30.09.2010 г.	30.09.2009 г.	2009	2008	2007
(хил. лв.)					
Нетни парични потоци (използвани в)/ от оперативна дейност	(337)	(32)	70	16	6,079
Нетни парични потоци (използвани в)/ от инвестиционната дейност	(2,073)	401	2,139	2,696	(4,065)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(17)	(289)	(283)	(2,218)	(1,386)
Нетно (намаление)/ увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(2,427)	80	1,926	494	628
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	7,517	5,621	5,698	5,204	4,576
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	5,090	5,701	7,624	5,698	5,204

Източник: Одитираните консолидирани финансови отчети на БФБ-София за периода 2007, 2008 и 2009 г. и неаудитирани междинни консолидирани финансови отчети към 30.09.2009 и 30.09.2010 г.

По отношение на нетния паричен поток от инвестиционна дейност през 2007 г. последният е отрицателен, като това се дължи на политиката по управление на инвестиране на свободните парични средства на Борсата чрез влагането им в банкови депозити със срок над 3м.

През 2008 г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност е положителен, като това се дължи от една страна на увеличените парични средства, предвид високата реализирана печалба през 2007г., които Борсата управлява и инвестира, а от друга страна - на промяната в политиката на БФБ по отношение на управлението на средствата с оглед допълнителното минимизиране на риска. Промяната на политиката е свързана с намаляване на сроковете, за които се инвестират свободните средства и допълнително диверсифициране чрез инвестиране в ДЦК.

През 2008 г. в перото „Покупка на нематериални активи” са отразени разходите по въвеждането на търговската система на Дойче Бьорзе Xetra съответно, покупката на необходимата техника е отразена в перото „Покупки на машини и оборудване”.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност също е положителен и отразява изключително рестриктивната политика по управлението на свободните парични средства в търсене на нискорискови инвестиции.

През деветмесечието на 2010г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и отразява направените инвестиции на свободните парични средства в ДЦК и предоставени депозити в банки през периода в размер на 1 448 хил. лв.

По отношение на нетните парични потоци, използвани във финансовата дейност, са отразени плащанията на дивиденди на акционерите на БФБ по години във връзка с решенията на ОСА на Борсата за разпределение на положителния финансов резултат на дружеството за годините преди 2009 г.

В резултат на операциите, описани по-горе, паричните средства на БФБ-София в края на септември 2010г. достигат 5 090 хил. лв.

НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА БФБ-СОФИЯ ЗА ПЕРИОДА 2007 – 30.09.2010 Г. (хил. лв.)	30.09.2010 г.	30.09.2009 г.	2009	2008	2007
Нетни парични потоци (използвани в)/от оперативна дейност	(334)	(32)	40	(55)	6,081
Нетни парични потоци (използвани в)/от инвестиционната дейност	(2,073)	401	2,139	2,713	(4,058)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(17)	(289)	(283)	(2,218)	(1,386)
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(2,427)	80	1,896	440	637
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	7,517	5,621	5,621	5,181	4,544
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	5,090	5,701	7,517	5,621	5,181

Източник: Одитираните индивидуални отчети на БФБ-София за 2007, 2008 и 2009 г., и неодитираните междинни индивидуални отчети към 30.09.2009 и 30.09.2010г.

10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА БФБ-СОФИЯ

За периода на историческата финансова информация, обхваната от настоящия проспект, БФБ-София финансира дейността си единствено със собствени средства и не е имала нужда от външно финансиране чрез привлечен ресурс.

10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ

За периода на историческата финансова информация, обхваната от настоящия проспект и към датата на изготвяне на настоящия документ, не са налице ограничения върху използването на капиталовите ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на БФБ-София.

10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОЕТИТЕ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Дотолкова, доколкото намерението на Българска Фондова борса – София да изгради **резервен център**, който да заработи в случаите на трайно отпадане на основния център вследствие на аварии, бедствия и др., може да бъде прието за поет ангажимент за извършване на капиталови разходи, последният ще бъде реализиран със собствени средства на Борсата.

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

БФБ-София не извършва научноизследователска и развойна дейност.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.

Основните тенденции по отношение дейността на БФБ-София АД са свързани със състоянието и развитието на капиталовия пазар в България.

Основният фактор, определящ състоянието и тенденциите за развитието на капиталовия пазар в България през последните години е глобалната финансова криза, започнала в края на 2007 г. и предизвикателствата, пред които тя изправи пазарните участници. Тя по неоспорим начин показва, че процесите на глобализация във финансовия сектор са силно напреднали и оказват практическо влияние върху състоянието и развитието на националните икономики. И ако до преди няколко години имаше пазари и икономики, които бяха относително затворени и независими от световните процеси, ситуацията днес ясно ни показва, че сме на прага на нов етап на икономическо развитие, в което свободното движение на капитали и услуги предопределя липсата на национални граници и изисква установяването и следването на нови правила и поведение от всички пазарни участници.

Като развиващ се финансов пазар България бе много по-силно засегната от развитите борси в САЩ и Западна Европа. Кризата в световен мащаб оказва негативно влияние върху всички участници на българския капиталов пазар, а от последното тримесечие на 2008г. започна да засяга сериозно и реалния сектор на икономиката в България.

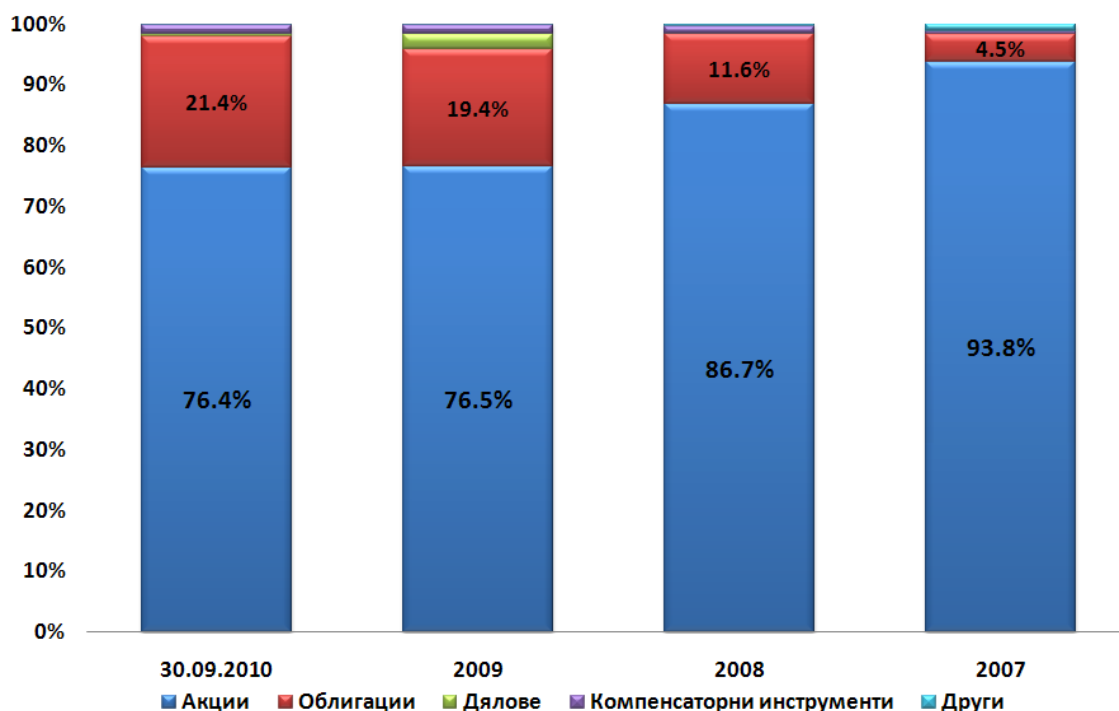
Основната последица от кризата за капиталовия пазар в страната бе **силния спад на активността на пазарните участници**, изразяваща се основно в рязкото намаляване на реализирания оборот с финансови инструменти на Борсата. През 2008 г. бе реализиран почти 70%-ов спад в сравнение с оборота реализиран през 2007г. Ограничаването на ликвидността бе в голяма степен резултат от изтеглянето на чуждестранните инвеститори от българския капиталов пазар, намаляване на активността на институционалните инвеститори

и инвестиционните посредници, отлагане на планираните първични публични предлагания, както и паника сред дребните инвеститори.

През 2009 г. тенденцията на намаляваща активност на пазарните участници продължи като реализираният на БФБ-София оборот от 1.55 млрд. лв. бе с около 47% по-нисък от този през 2008г, като най-големи бяха намаленията в оборота на Неофициален пазар на акции и Официален пазар на акции – съответно със 74% и 61%. Ликвидността остана изключително ниска през цялата година, която премина при слаба активност от страна на местните и чуждестранните инвеститори.

Тенденцията продължи и през 2010 г., през първите девет месеца на която общият реализиран оборот с финансови инструменти (търговия на регулиран и извън регулиран

Относителен дял на търговията по видове финансови инструменти



пазар) бе на стойност 466 млн. лв., което представлява спад от над 63% в сравнение с аналогичния период на 2009г и бе съпоставимо с реализираните обеми през 2002г.

Друга тенденция свързана с търговията с финансови инструменти през последните години е **нарастване дела на сделките, сключени извън регулиран пазар**. Докато през 2006г. делът на тези сделки е 13,79% от реализирания обем търговия с ценни книжа (общо на регулиран пазар и извън него), през 2009г. техният дял надхвърля 44%. За първите девет месеца на годината делът на сделките, сключени извън регулиран пазар е близо 29%

Най-чувствително намалената активност на пазарните участници се отрази върху реализираните обороти с акции. Тенденцията към **намаляване дела на реализираните обороти от търговия с акции** в общия реализиран оборот от търговия с финансови инструменти на борсата е резултат на няколко взаимосвързани фактори, между които силния спад в цените на акциите на публичните дружества, оттеглянето на множество инвеститори (местни и чуждестранни) от пазара, намалената активност на пазарните участници и по-ниските темпове на намаляване на реализираните обороти с финансовите инструменти различни от акции. Докато през 2007 г. дела на реализирания оборот от търговия с акции представлява повече от 93% от общия реализиран на борсата оборот, през 2008 този дял

⁶ За целите на настоящия анализ за 2007г., както и за периода от началото на 2008г. до 16.06.2008г., като сделки сключени извън регулиран пазар се приемат блоковите и другите договорени сделки.

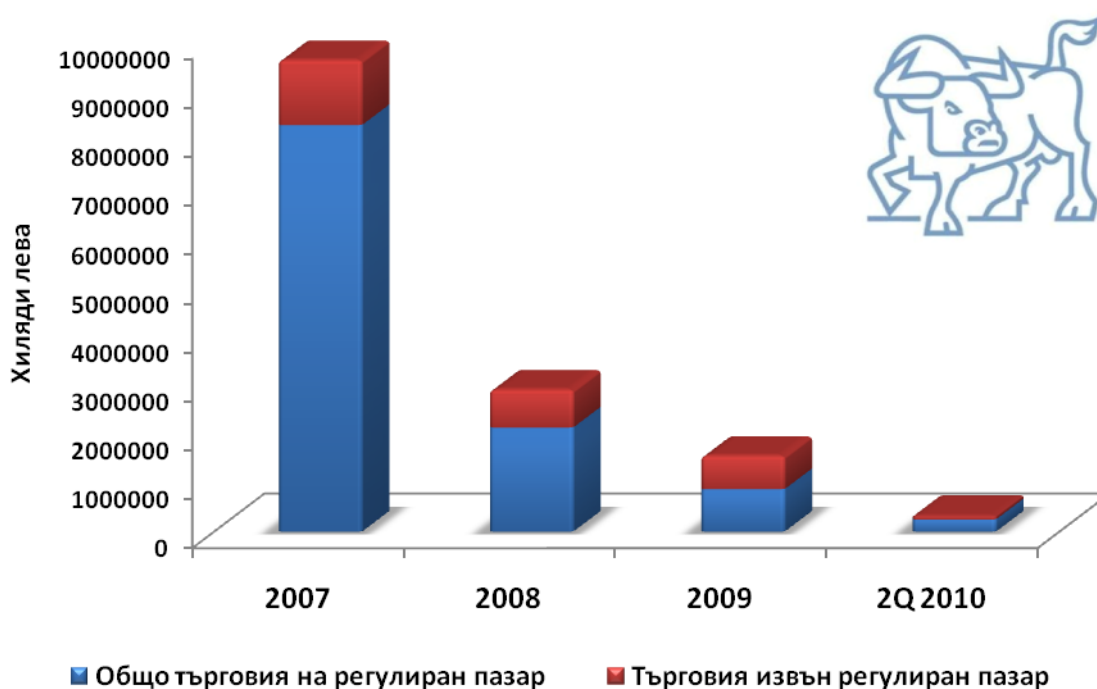
спада до 86,73%, а през 2009 и първите девет месеца на 2010 г. достига приблизително 76%.

При **облигациите**, които са вторият по активност на търговията финансов инструмент на организираните от БФБ-София пазари, се наблюдава **тенденция на нарастване на дела на реализирания оборот** в общия пазарен оборот. Така например през деветмесечието на 2010г. делът на оборота реализиран от търговия с облигации надхвърля 21%, през 2009г. е 19,4%, докато през 2008 и 2007г. е бил съответно 11,63% и 4,5%. Основните фактори за това са освен гореописаните фактори, влияещи върху търговията с акции, също и тенденцията към инвестиране в относително ниско-рискови активи.

Намаляване на цените на търгуваните финансови инструменти на българския капиталов пазар след 2007 г. бе едно от най-големите в световен мащаб. Като най-добър измерител за ценовото равнище на акциите на търгуваните компании може да се приемат индексите, които БФБ-София изчислява.

Индексът SOFIX, който на 07.10.2007 г. достигна най-високата си стойност от 1952.28 пункта, до края на 2007 г загуби 9,45% от стойността си, а до края на 2008 г. реализира спад от над 81% (спрямо най-високата си стойност). В края на февруари 2009 г. SOFIX достигна най-ниската си стойност за последните години, падайки до 259.95 пункта – близо 87% по-малка от най-високата си стойност. Както се вижда и от представената графика от август 2009г. индексът е относително стабилен и се изменя в стойностите между 450 и 360 пункта. Макар да не отразява цената на по-голямата част от компаниите, търгувани на БФБ-София, Sofix дава достатъчно точна представа за тенденцията на поддържане на ниски (в сравнение с 2007 и 2008г.) цени на акциите, търгувани на Борсата.

Реализиран оборот (в хил. лв.) с финансови инструменти



Силният спад в цените на акциите на българските публични дружества оказва значително негативно влияние върху **размера на дяловите инвестиции в портфейлите на колективните схеми за инвестиции**. Протичащият успоредно със задълбочаването на кризата отлив на

индивидуални инвеститори от взаимните фондове, свързан и със загубата на доверие на голямата част от вложителите, доведе до близо 70%-но намаление на общите активи под управление в края на 2008 г. в сравнение с края на 2007 г.

През 2009 г. се наблюдава леко увеличение на управляваните активи с 10%, а за първото полугодие на 2010г. отново се наблюдава спад (-1,5%). През целия наблюдаван период броят на инвестиционните фондове постоянно нараства като от 65 в края на 2007 г. в края на септември 2010 те достигат 101.

Друга тенденция, която се забелязва е намаляването на дела на инвестираните в България средства (до 56% в края на полугодieto на 2010 г.), причините за което са комплексни.

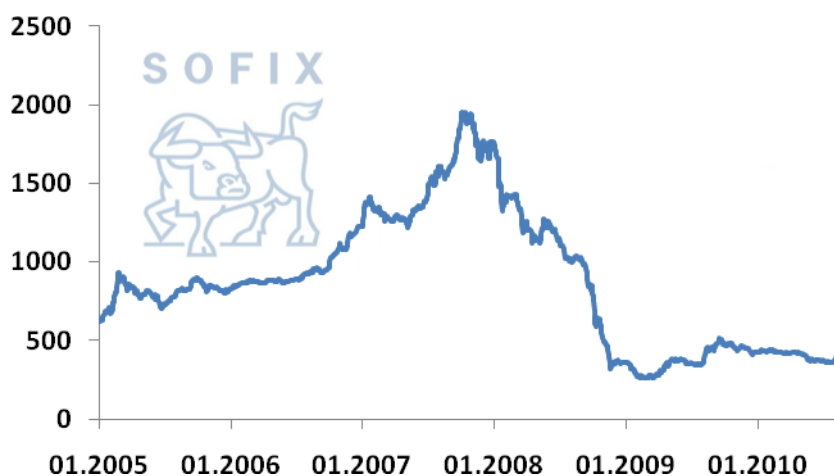
През 2007 г. над 50 дружества обявиха намеренията си да листнат свои ценни книжа на Борсата, но началото на глобалната финансова криза намали възможностите за набиране на капитал чрез първично публично предлагане на акции, поради което част от емитентите предпочетоха да дебютират на Борсата, регистрирайки

емисиите си чрез вторично публично предлагане или да отложат намеренията си свързани с капиталовия пазар. През всяка от следващите години броят на регистрираните емисии бе по-малък от предишната, като от началото на 2010г. допуснати до търговия са едва 21 емисии, като за периода липсваха първични публични предлагания, а новите облигационни емисии и регистрираните увеличения на капитал с права са повече от 30% по-малко в сравнение с първите девет месеца на 2009г.

Въпреки влиянието на глобалната финансова криза през последните години се наблюдава значителен интерес и търсене на възможности за разнообразяване на финансовия инструментариум, с който дружествата финансират дейността си на капиталовия пазар. Така например, през 2010г. бе регистрирана за търговия първата емисия варанти на българския капиталов пазар, като и други дружества са в процес или са декларирали намеренията си за емитирането на подобни финансови инструменти.

През последните години три компании емитираха привилегировани акции, които се търгуват на Борсата успоредно с обикновените им дялови ценни книжа.

Активи на инвестиционните фондове в България



БФБ-София е заложила като стратегическа цел за развитието на капиталовия пазар в България създаването на пазарен сегмент за търговия с борсово-търгувани фондове (ETFs). Борсата, съвместно с останалите участници в създадената през 2009г. работна група за структурирани продукти, ще съдейства за реализирането на този проект, като от страна на Българската асоциация на управляващите дружества вече са дефинирани конкретни предложения за нормативни промени. Доколкото реализацията на тази цел не зависи изцяло то борсата, то конкретен срок за извършване на законовите промени не може да бъде определен, но до фактическата им реализация БФБ-София ще предприеме необходимите действия по съгласуването на промени в начина за търговия по отношение на този вид продукти, доколкото платформата за търговия предлага възможност за по-ефективен и специално разработен за тези инструменти метод.

12.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА БФБ-СОФИЯ

Основните събития и несигурности, които се очаква да окажат значителен ефект върху перспективите на БФБ-София за текущата година, са свързани с развитието на глобалната финансова криза и възможността активността на пазрните участници да остане ниска до края на годината. Актуалните коментари и опасения на специалистите по света са свързани с възможността за развиване на рецесията в САЩ, а оттам и в повечето икономики от Западна Европа и света, в посока повторно задълбочаване “double-dip recession”, което би изправило банковите и финансовите системи на глобално равнище пред нови огромни предизвикателства и може в значителна степен да влоши инвестиционната среда и в нашата страна, а оттам и да окаже негативно влияние върху българския капиталов пазар.

13. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО



13.1. ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА И ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА, КОГАТО СЪЩИТЕ СА ЗНАЧИТЕЛНИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТОЗИ ЕМИТЕНТ

13.1.1. ИМЕНА И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА “БФБ – СОФИЯ” АД

- 1.** АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН, Председател на СД, Бизнес адрес: Република България, 1303 гр. София, ул.“Три уши” № 10;
- 2.** ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ, Изпълнителен директор, Бизнес адрес: Република България, 1303 гр. София, ул.“Три уши” № 10;
- 3.** ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ, Изпълнителен директор и Зам. председател на СД, Бизнес адрес: Република България, 1303 гр. София, ул.“Три уши” № 10;
- 4.** ЛЮБОМИР НИКОЛАЕВ БОЯДЖИЕВ, член на СД, Бизнес адрес: Република България, 1303 гр. София, ул.“Три уши” № 10;
- 5.** ГЕОРГИ ИВАНОВ БЪЛГАРСКИ, член на СД, Бизнес адрес: Република България, 1303 гр. София, ул.“Три уши” № 10;

“БФБ – СОФИЯ” АД СЕ ПРЕДСТАВЛЯВА ОТ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НА СД АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН И ИЗПЪЛНИТЕЛНИТЕ ДИРЕКТОРИ ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ И ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ ЗАЕДНО И ПООТДЕЛНО.

Съгласно изискванията на чл. 116а, ал.2 от ЗППЦК независими членове в Съвета на директорите на дружеството са ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ и ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ и по отношение на тях са спазени следните изисквания на закона:

- 1) не е служител в Дружеството;
- 2) не е акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице;
- 3) не е лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
- 4) не е член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и 3;
- 5) не е свързано лице с друг член на съвета на директорите на Дружеството;

На членовете на Съвета на директорите не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

Никой от членовете на Съвета на директорите не е осъждан за измама за последните 5 години.

Съгласно Устава на „Българска Фондова Борса - София” АД само физически лица могат да бъдат членове на Съвета на директорите.

13.1.2. ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ИЗВЪН ЕМИТЕНТА ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ЕМИТЕНТА

Председателят на СД АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН е Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Пощенска банка АД (ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД);

Изпълнителният директор ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ не извършва дейности извън емитента от значение за емитента.

Изпълнителният директор и Зам. председател на СД ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ не извършва дейности извън емитента от значение за емитента;

Членът на СД ЛЮБОМИР НИКОЛАЕВ БОЯДЖИЕВ извършва следните дейности извън емитента от значение за емитента:

1. Член на СД и представляващ “Бенчмарк Груп” АД с ЕИК 131112183
2. Член на СД и представляващ “Бенчмарк Кредит” АД с ЕИК:175010792;
3. Член на СД и представляващ “Бенчмарк Финанс” АД с ЕИК:131225156;
4. Член на СД и представляващ дружеството “Бенчмарк Асет Мениджмънт” с ЕИК:131446496;

Членът на СД ГЕОРГИ ИВАНОВ БЪЛГАРСКИ не извършва дейности извън емитента от значение за емитента.

13.1.3. ХАРАКТЕРЪТ НА ВСЯКАКВИ ФАМИЛНИ ВРЪЗКИ МЕЖДУ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Не са налице родствени връзки между членовете на Съвета на директорите на дружеството – Емитент.

13.1.4. УПРАВЛЕНСКИ ОПИТ И ЗНАНИЯ

АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН – ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД

Образование и квалификации:

Университет за национално и световно стопанство, Магистър по финанси
Магистър „Бизнес Администрация” - Американски университет в България
1999 Министерство на финансите Люксембург, Деривативни инструменти
1999 Salomon Smith Barney, Лондон, Fixed Income Instruments
1999 USAID, София, International Banking
1995 Austrian College for Futures and Options, Виена, Global Stock Markets

Професионален опит:

Асоциация на банките в България :

- Заместник председател (от 2008 до днес)
- Член на Управителния съвет (от 2007 до днес)

Пощенска банка ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД:

- Изпълнителен директор (от 2004 до днес)
- Член на съвета на директорите (2001 год. до днес)

Българска фондова борса – София АД

- Член на СД (от 2008 до днес)
- Председател на СД (Януари 2010 до днес)

ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ – ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

Образование и квалификации:

Университет за Национално и Световно Стопанство гр. София – Магистър по финанси;

Професионален опит:

Българска фондова борса – София АД,:

- Изпълнителен директор (от Септември 2008 до сега)
- Оперативен директор и Директор на дирекция “Търговия” (от Ноември 2007 до Октомври 2008)
- Директор на дирекция “Търговия, надзор и пазарна информация”(от Септември 2005 до Ноември 2007)
- Специалист в дирекция “търговия и надзор”(от януари 2001 до септември 2005)

Държавна Комисия по Ценни Книжа:

- Старши експерт, отдел “Лицензиране и контрол на инвестиционните посредници” (от Юли 2000 до Януари 2001)
- Младши експерт, отдел “Лицензиране и контрол на инвестиционните посредници” (от Март 2000 до Юли 2000)
- Комисия по Ценните Книжа и Фондовите Борси, Експерт, отдел “Лицензиране контрол на инвестиционните посредници”(от Май 1998 до Март 2000)

ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ – ИЗП. ДИРЕКТОР И ЗАМ.ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД

Образование и квалификации:

Технически университет София, Факултет по Електроника, Завършен с отличие и златен медал, степен Master

Обучение в Tokyo Stock Exchange – Регулаторната рамка, търговските системи, системите за клиринг и сетълмент на Японския и Азиатските пазари, Япония 2000 год.

Обучение, проведено в Securities and Exchange Commission — Вашингтон търговски системи, системите за клиринг и сетълмент на Американския капиталов пазар, САЩ 2002
Деривативни пазари, Великобритания 2006 год.

Професионален Опит:

Българска фондова борса – София АД

- Изпълнителен директор (Ноември 2010 до днес)
- Ръководител сектор „Корпоративно развитие и информационни технологии” (Октомври 2010 до Ноември 2010)
- Заместник председател на Съвета на директорите (Януари 2010 до днес)
- Директор информационни технологии (Октомври 1996 до Февруари 2007)

Hewlett-Packard България ЕООД

- Директор Корпоративни клиенти – Финансов сектор (от февруари 2007 до Октомври 2010)

Централен депозитар АД

- Директор операции и развитие (Октомври 1996 до Февруари 2007)

Българска телекомуникационна компания

- Системен администратор,(ноември 1991 до септември 1996)

ЛЮБОМИР НИКОЛАЕВ БОЯДЖИЕВ – ЧЛЕН НА СД

Образование и квалификации:

Университет за национално и световно стопанство, Магистър по ФИНАНСИ
Специализация “Корпоративни финанси и банково дело”;

Професионален опит:

Председател на УС на Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП);

Българска фондова борса – София АД, член на СД (Януари 2010 до днес)

УД „БенчМарк Асет Мениджмънт“ АД, Изпълнителен директор от 2005 до сега;

„БенчМарк Груп“ АД, Изпълнителен директор от 2003 до сега;

„БенчМарк Финанс“ АД, Председател на СД от 2003 до сега;

ИП „Елана“ АД, Брокер на ценни книжа (от 1998 – до 2003).

ГЕОРГИ ИВАНОВ БЪЛГАРСКИ – ЧЛЕН НА СД

Образование и квалификации:

Chartered Financial Analyst ® CFA Institute (2010)

Financial Risk Manager ®, GARP (2010)

Инвестиционен консултант, КФН (2008)

Сертификат по финанси, Университет Джорджтаун и Университет Уисконсин (2007)

Магистър по международни икономически отношения, УНСС (2008)

Бакалавър по международни икономически отношения, УНСС (2002)

Професионален опит:

Българска фондова борса – София

- Член на СД (август 2010 – до днес)
- Директор на дирекция „Търговия, емитенти и членство“ (април 2010 до момента)
- Председател на Комисия по индексите
- Член на Комитет по управление на Гаранционен фонд (от април 2010 – до момента)
- *City University of Seattle, School of Management, България*, Преподавател по Финансов мениджмънт (февруари 2010 – до момента)

Инвестиционен посредник Бета Корп АД

- Ръководител Инвестиционно банкиране и Инвестиционен консултант (септември 2009 - април 2010)
- Член на мениджърски екип, Портфолио мениджър и Инвестиционен консултант (август 2007 - септември 2009)

Ameriprise Financial Inc - *Управление на активи (май – юли 2007)*

Европейска централна банка - *Статистик (март - август 2006)*

Българска народна банка - *Икономист – статистик (януари 2005 - март 2006)*

Банка за развитие на Съвета на Европа - *Анализатор проекти (януари – март 2004)*

Уникредит Булбанк АД - *Специалист (от април 2002 до септември 2003)*

Членовете на съвета на директорите на дружеството притежават необходимите и подходящи опит и знания за осъществяване на дейността на Емитента, като резултат на дългогодишния си опит в описаните по-горе компании, заемайки ключови позиции в повечето от тях.

Няма други лица от висшия ръководен състав на БФБ-София, освен изброените по-горе, чиято дейност да е от съществено значение на БФБ-София.

13.1.5. ВСИЧКИ ДРУЖЕСТВА И СЪДРУЖИЯ, В КОИТО НЯКОЙ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ Е БИЛ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ СЪДРУЖНИК, ПО КОЕТО И ДА Е ВРЕМЕ ПРЕЗ ПРЕДИШНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ, ПОСОЧВАЙКИ ДАЛИ ЛИЦЕТО Е ВСЕ ОЩЕ ЧЛЕН ИЛИ НЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ ИЛИ Е СЪДРУЖНИК

Председателят на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД – Асен Василев Ягодин е :

- Председател на Съвета на директорите на И Еф Джи Секюритис България от Ноември 2007 до днес;
- Изпълнителен директор на Българска пощенска банка - ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД от Юни 2004 год. до днес;
- Член на Съвета на директорите на Българска пощенска банка от декември 2001 до днес.
- Член на Управителния съвет на Асоциацията на банките в България (АББ) от Април 2007, а от Април 2008 до днес е неин Заместник председател.

Асен Ягодин е бил

- Съдружник и управител на ДАЙК имоти ООД от юни 2004 до декември 2009 год.
- Изпълнителен директор на ДЗИ банк от Януари 2007 год. до Ноември 2007 год.;

Изпълнителният директор на “Българска Фондова Борса - София” АД - Иван Ангелов Такев не е бил член на административен, управителен или надзорен органи или съдружник в дружество през последните пет години, освен член на СД и Изпълнителен директор на „Българска фондова борса – София АД, какъвто е и до момента.

Изпълнителният директор и Заместник-председател на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД – Васил Димитров Големански е бил:

- съдружник в „Кепитъл Маркет Консултинг Груп” ООД, ЕИН:131396310 от март 2005 год. до януари 2010.
- Изпълнителен директор на „Фючърсна борса София” АД, ЕИН:175414589 от ноември 2007 год. до декември 2009 год.

Към настоящия момент Васил Големански е единствено член на Съвета на директорите на „Българска фондова борса – София” АД.

Членът на Съвета на директорите Любомир Николаев Бояджиев е член на Съвета на директорите и представляващ в следните дружества:

1. „БенчМарк Финанс” АД, регистрирано с ЕИК 131225156;
2. „БенчМарк Груп” АД, регистрирано с ЕИК 131112183;
3. „БенчМарк Асет Мениджмънт” АД, ЕИК 131446496;
4. „БенчМарк Кредит” АД, ЕИК 175010792.

Любомир Бояджиев е член на Съвета на директорите на:

1. „ВиПлей” АД, ЕИК 200993447 ;
2. „Кефче” АД, регистрирано с ЕИК 200593104.

Любомир Бояджиев е съдружник, притежаващ дялове във „В и В Интернешънъл” ООД регистрирано с ЕИК 131137012.

Членът на Съвета на директорите Георги Иванов Български не е бил член на

административен, управителен или надзорен органи или съдружник в дружество през последните пет години, освен член на СД на „Българска Фондова Борса – София АД“ от август 2010 до момента.

13.1.6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСЪЖДАНЯ И САНКЦИИ СПРЯМО ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БФБ-СОФИЯ

Никой от членовете на Съвета на директорите не е осъждан за измама за последните пет години. На членовете на Съвета на директорите не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

13.1.7. ПОДРОБНОСТИ ЗА НЕСЪСТОЯТЕЛНОСТ, УПРАВЛЕНИЕ ОТ СИНДИК ИЛИ ЛИКВИДАЦИЯ, С КОИТО ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ Е БИЛО СВЪРЗАНО ЛИЦЕ, ОТ СЪСТАВА НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БФБ-СОФИЯ

Никой от членовете на състава на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД през последните пет години, преди изготвянето на настоящия Регистрационен документ, не е бил член на управителните или надзорни органи, неограничено отговорен съдружник или лице, заемащо ръководна функция в дружество, спрямо което е открито производство по обявяване в несъстоятелност, прекратено поради несъстоятелност дружество, дружество управлявано от синдик или прекратено с ликвидация дружество.

Спрямо никой от членовете на Съвета на директорите не е открито производство по обявяване в несъстоятелност и не е обявяван в несъстоятелност.

13.1.8. ПОДРОБНОСТИ ЗА ВСЯКАКВО ОФИЦИАЛНО ПУБЛИЧНО ИНКРИМИНИРАНЕ И/ИЛИ САНКЦИИ НА ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ОТ ЗАКОНОВИ ИЛИ РЕГУЛАТОРНИ ОРГАНИ (ВКЛЮЧИТЕЛНО ОПРЕДЕЛЕНИ ПРОФЕСИОНАЛНИ ОРГАНИ) И ДАЛИ ТОВА ЛИЦЕ Е БИЛО НЯКОГА ЛИШАВАНО ОТ СЪДА ОТ ПРАВОТО ДА БЪДЕ ЧЛЕН НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ ИЛИ НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ДАДЕН ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЪЛЖНОСТИ В РЪКОВОДСТВОТО ИЛИ ИЗПЪЛНЯВАНЕТО НА ДЕЙНОСТТА НА НЯКОЙ ЕМИТЕНТ, НАЙ-МАЛКО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ

Спрямо никой от членовете на Съвета на директорите на БФБ-София АД не е било извършвано официално публично инкриминиране и/ или не са налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително от определени професионални органи), както и никой от членовете на Съвета на директорите не е бил някога лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на даден Емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой Емитент за последните пет години, преди изготвянето на настоящия регистрационен документ.

13.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ И ВИШЕТО РЪКОВОДСТВО

Членовете на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД заявяват, че не е налице:

- Потенциален конфликт на интереси между задълженията им на членове на Съвета на директорите към дружеството и техния личен интерес или други задължения;
- Споразумения между основните акционери, клиенти и други лица, въз основа на което някой от членовете на Съвета на директорите е избран за член;
- Ограничения, приети от членовете на Съвета на директорите, относно разпореждането с притежаваните от тях акции на Емитента в рамките на определен период;
- Не са налице договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които, което и да е лице по т. 1 от настоящия параграф е избрано за член на административен или управителен орган;
- Не са налице ограничения, приети от лицата посочени в т.1 от настоящия параграф, за разпореждането в определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

Потенциален конфликт на интереси е възможен по отношение на Асен Ягодин и Любомир Бояджиев, поради участието им в управителни органи на членове на Борсата. Избягването на този конфликт се гарантира от Правилата за работа на Съвета на директорите. Съгласно тези правила не е позволено участие на членове на Съвета на директорите в обсъждането и гласуване по въпроси, засягащи дружествата, в управлението на които те участват.

14. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

С решение на извънредно общо събрание на акционерите на дружеството-майка от 20.01.2010 г. като членове на СД са освободени: Виктор Папазов, Андрей Пръмов, Асен Ягодин, Бистра Илкова, Иван Такев и Тодор Брешков, без да бъдат освободени от отговорност за управлението си. На тяхно място като нови членове на СД за нов петгодишен мандат са избрани: Иван Такев, Асен Ягодин, Васил Големански и Любомир Бояджиев, за избирането на които е получено одобрение от КФН и на 28.01.2010 г. промените са вписани в Търговския регистър.

С решение на Съвета на директорите от 20.01.2010 г. за изпълнителен директор на дружеството-майка е избран Иван Ангелов Такев, за председател на Съвета на директорите – Асен Василев Ягодин и за заместник председател на Съвета на директорите на дружеството-майка – Васил Димитров Големански.

На проведеното на 03.08.2010 год. редовно общо събрание на акционерите на БФБ-София АД, Людмила Елкова е освободена като член на Съвета на директорите на дружеството и на нейно място като нов член на СД е избран Георги Иванов Български, Изборът му е одобрен от КФН и на 18.08.2010 г. промените са вписани в Търговския регистър.

Виктор Папазов, Андрей Пръмов, Людмила Елкова, Асен Ягодин, Бистра Илкова, Иван Такев и Тодор Брешков са освободени от отговорност за управлението си през 2009 г., на проведеното на 03.08.2010 год. редовно общо събрание на акционерите на БФБ-София АД.

През 2009 г. са изплатени следните възнаграждения на членовете на настоящия Съвет на директорите на БФБ-София:

Иван Ангелов Такев – 95, 321 лв.

Асен Ягодин – 18,708 лв.

През последната пълна финансова (2009) година членовете на Съвета на директорите на БФБ-София не са получавали непредвидени или отсрочени компенсации и обезщетения в натура.

БФБ-София АД и неговото дъщерно дружество заделят изискуемите, съгласно действащото законодателство, суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране и други обезщетения. Не се заделят суми за изплащане на допълнителни обезщетения и компенсации, извън нормативно установените задължителни плащания.

15. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

15.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА МАНДАДИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БФБ-СОФИЯ

Мандатът на членовете на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД е пет години, съгласно Устава на дружеството. Според вписаното в търговския регистър към Агенция по вписванията мандатът на: Иван Ангелов Такев, Асен Василев Ягодин, Васил Димитров Големански, Любомир Николаев Бояджиев изтича на 20.01.2015 год., а на Георги Иванов Български изтича на 18.08.2018 г.

Няма предвидени различни мандати за отделните членове.

15.2. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С БФБ-СОФИЯ АД ОТНОСНО ОБЕЗЩЕТЕНИЯТА ИЛИ КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ТЕЗИ ДОГОВОРИ

Договорите за възлагане на управлението на „Българска Фондова Борса – София” АД, на Изпълнителните директори, предвиждат клауза, съгласно която, ако този договор бъде прекратен предсрочно и Изпълнителният директор е заемал тази длъжност най-малко три години, той има право на обезщетение в размер на 6 заплати.

15.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИСИЯТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИСИЯТА

Дружеството не е избирало, нито има обособен одитен комитет или комитет по възнагражденията. Съгласно Устава на дружеството докато са налице условията, предвидени в чл.40ж, ал.1 от Закона за независимия финансов одит, функциите на одитен комитет ще се осъществяват от Съвета на директорите на дружеството.

15.4. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СПАЗВАНЕ ИЛИ НЕ НА РЕЖИМА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ОТ СТРАНА НА ЕМИТЕНТА В СВОЯТА СТРАНА ПО РЕГИСТРАЦИЯ. ПРИЧИНИ ЗА НЕСПАЗВАНЕ

На свое заседание от 19.10.2009 г. Съветът на директорите на Бorsата е приел Националния кодекс за корпоративно управление и прилага правилата за добро корпоративно управление.

16. ЗАЕТИ ЛИЦА

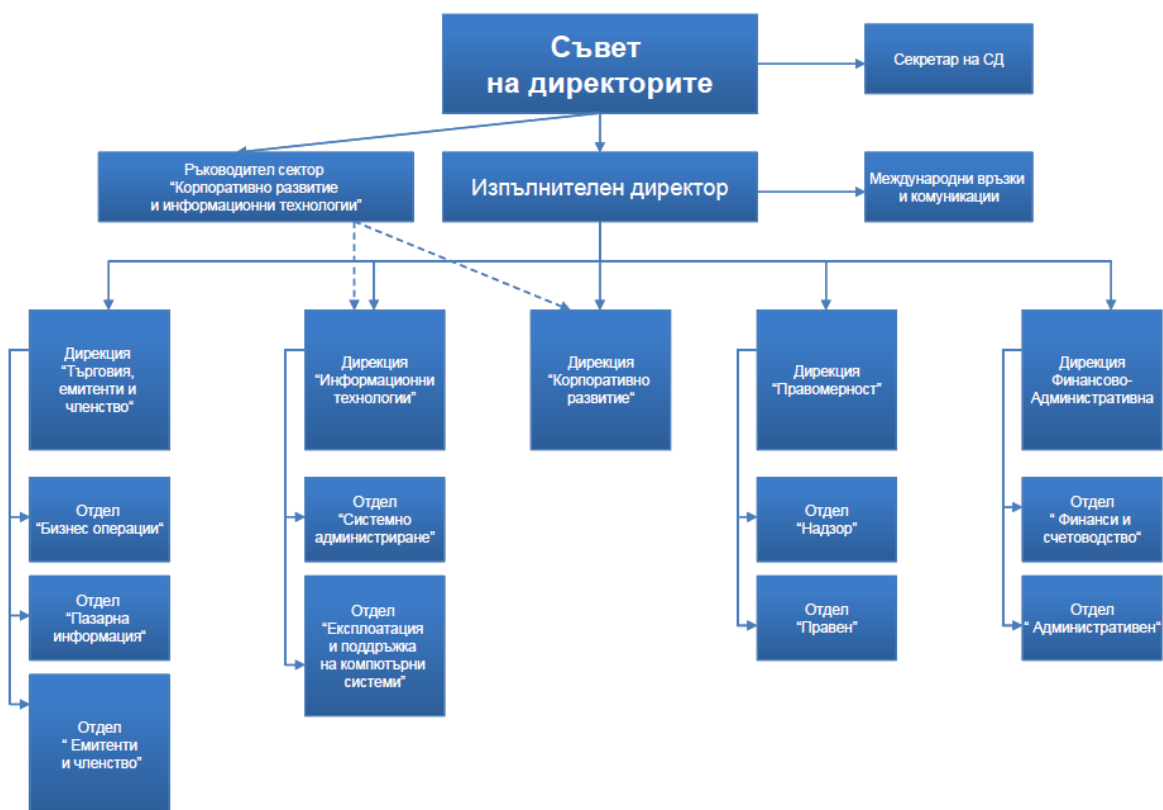
16.1. ЗАЕТИ ЛИЦА В БФБ-СОФИЯ АД И ГРУПА БФБ-СОФИЯ

В следващата таблица е представена информация за броя на служителите в БФБ-София и Група БФБ-София към края на всяка година от периода 2007 – 2009 г. както и към края на септември 2010г.

БРОЙ ЗАЕТИ ЛИЦА	30.09.2010	30.09.2009	2009	2008	2007
БФБ-София АД	29	35	35	39	38
Група БФБ-София	32	38	38	41	39

Органиграма на БФБ-София АД към 09.12.2010г.

В изпълнение на чл.116г от ЗППЦК, Съветът на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД има намерение да назначи по трудов договор Директор за връзки с инвеститорите, който да отговаря на изискванията на чл.116а, ал.1 от ЗППЦК и не е член на Съвета на директорите на “Българска Фондова Борса - София” АД, след като Дружеството придобие статут на публично дружество по смисъла на ЗППЦК.



Към момента на изготвянето на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на акции не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на “Българска Фондова Борса - София” АД. Характерът на дейността на Емитента не предполага наемането на значителен брой служители на временни договори.

16.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Георги Български, член на Съвета на директорите притежава 1 акция от капитала на на БФБ-София АД. Останалите членовете на Съвета на директорите не притежават акции от капитала на “Българска Фондова Борса - София” АД.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект, БФБ-София АД не е предоставяла опции върху нейните акции в полза на членовете на Съвета на Директорите. Няма постигнати договорености за участие на служителите в капитала на Дружеството, включително чрез издаване на акции, опции или други сделки с ценни книжа на БФБ.

С оглед разпоредбите на чл. 148, ал. 1, т. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, § 1, т.13 от същия Закон, в Дружеството няма данни за лица, които да упражняват контрол върху горепосочените членове на Съвета на директорите и основни акционери.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект не съществуват опции за акции на Емитента.

16.3. ОПИСАНИЕ НА ДОГОВОРНОСТИТЕ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА БФБ-СОФИЯ

Не съществуват постигнати договорености за участие на служителите в капитала на БФБ-София АД, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на Дружеството.

17. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Мажоритарният акционер в „Българска Фондова Борса – София „ АД е Министерството на финансите, упражняващо правата на Държавата в капитала на Борсата.

Няма акционери, различни от Министерство на финансите, които да притежават 5 и над 5 процента от капитала на Борсата.

Акционерите на „Българска фондова борса – София,, АД имат еднакви права на глас.

По смисъла на §1, т. 13 от ДР на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, контрол е налице, когато едно лице:

- а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или
- б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или
- в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Министерството на финансите е мажоритарен акционер, притежаващ 50,05% от гласовете в Общото събрание на дружеството и следователно осъществява контрол по смисъла на пар. 1, т. 13, буква „а”от ДР на ЗППЦК.

НА БФБ-СОФИЯ АД НЕ СА ИЗВЕСТНИ ДОГОВОРЕНОСТИ, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.

МЕРКИ, ВЪВЕДЕНИ СРЕЩУ ЗЛОУПОТРЕБА С КОНТРОЛА

Според съществуващото законодателство

Мерките за ограничаване на контрола са нормативно установени в Търговския закон, ЗППЦК и Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) - специалния закон, уреждащ дейността на регулираните пазари. Търговският закон в чл.223, регламентира правото на акционерите, които повече от 3 месеца притежават акции, представляващи повече от 5 на сто от капитала да искат свикване на Общото събрание, както и да включат в въпроси в дневния ред на Общото събрание след изпращане на покана, респективно след обявяването ѝ в търговския регистър (чл.223а).

Акционери, които притежават повече от 10 на сто от капитала на дружеството, могат да предявят иск за търсене на отговорност от членове на съвета на директорите, за вреди, причинени на дружеството (чл.240а от ТЗ), както и да искат назначаване на контролор, който да провери годишния финансов отчет на Дружеството.

Чл.227 от ТЗ въвежда изискване за кворум – поне половината от капитала при вземане на решение за изменение и допълнение на устава, преобразуване и прекратяване на дружеството, увеличаване или намаляване на капитала. За вземането на тези решения е необходимо мнозинство 2/3 от представения капитал, а за вземане на решение за преобразуване – мнозинство 3/4 от представените на събранието акции с право на глас.

Съгласно чл.78 ЗПФИ, във връзка с чл.11а и чл.26-26д ЗПФИ– всяко физическо или юридическо лице не може без предварително одобрение от Заместник - председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, да придобие пряко или непряко участие в капитала или от правата на глас в Общото събрание на регулирания пазар, ако в резултат на това придобиване участието му стане квалифицирано по смисъла на т. 21 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ. Лицата, които притежават квалифицирано участие в Борсата, трябва да са подходящи с оглед на влиянието, което могат да упражнят върху дейността на регулирания пазар и съобразно критериите по чл. 77 и 78 от ЗПФИ.

След придобиването на публичен статут от Борсата, мерките срещу злоупотреба с контрол, предвидени в ЗППЦК ще бъдат приложими и към „Българска фондова борса - София” АД.

Уставът на БФБ-София АД съдържа разпоредби, които по своето естество са мерки ограничаващи контрола .

Съгласно чл. 11, ал.1 и чл. 17, ал. 1, т. 1 от Устава всяка акция от капитала на дружеството дава право само на един глас в Общото събрание на акционерите.

Съгласно чл. 25, ал. 2 от Устава е необходим кворум за провеждане на Общо събрание - минимум 50% плюс 1 от акциите с право на глас.

Следваща мярка е предвидена в чл. 36, ал. 7 от Устава относно изискването за кворум за заседанията на Съвета на директорите при вземане на решения - ако са надлежно поканени и присъстват повече от половината от членовете.

Друга мярка, въведена срещу злоупотреба с контрол над БФБ-София АД, който Министерство на финансите има е възлагането на управлението на Дружеството на лица, които са независими от мажоритарния собственик. В тази връзка в Съвета на директорите на БФБ -

София АД са избрани двама независими членове - г-н Иван Ангелов Такев (Изпълнителен директор) и г-н Васил Димитров Големански (Изпълнителен директор и Зам. председател на Съвета на директорите).

БФБ-София е приела и следва препоръките и принципите залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, в който се съдържат въведените мерки за избягване злоупотреба с контрол, в това число политики за равноправно третиране на всички акционери на дружеството и гарантиране правата им, мерки за подобряване нивото на информационна обезпеченост на акционерите, повишаване прозрачността и публичността на процесите, свързани с разкриване на информация от дружеството, осигуряване на възможност за ефективен надзор върху дейността на управителния орган от страна на държавните регулаторни органи и от страна на акционерите.

18. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Акционер със значително влияние

Към дата на регистрационния документ държавата, чрез Министерство на финансите, притежава 50,05% от акциите в основния акционерен капитал на БФБ София АД и има контролно участие. Държавата, чрез Министерство на финансите и БНБ, притежава 41 % от акциите в основния акционерен капитал на Централен Депозитар АД. Последното е свързано лице с Борсата, доколкото и в двете дружества държавата чрез Министерство на финансите притежава значително влияние.

Предприятия, в които Борсата упражнява значително влияние

БФБ-София АД притежава 30.01 % от капитала на СФБ Капиталов пазар АД. Последното е асоциирано дружеството на Борсата, която упражнява значително влияние върху финансовата и оперативната му политика.

Сервиз Финансови Пазари ЕООД е дъщерно дружество 100% собственост на Борсата.

Общият размер на сделките със свързани предприятия за историческия период на финансовата информация, включително до датата на регистрационния документ са, както следва:

ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	09.12.2010	30.09.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Продажби					
Наем на офис и оборудване и текущо поддържане:					
Централен Депозитар АД					
<i>Наем</i>	182	146	194	101	96
Сервиз Финансови Пазари ЕООД					
<i>Наем</i>	3	0	3		
<i>Информационно обслужване</i>	106		131		
Доставки от свързани лица					
<i>Информационно обслужване</i>	8	-	17	2	-

РАЗЧЕТНИ ВЗАИМООТНО- ШЕНИЯ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	09.12.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Вземания по продажби	-	-	1	1	-

19. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНОСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА БФБ-СОФИЯ, ФИНАНСОВОТО Й СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

19.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

“Българска Фондова Борса - София” АД представя в приложение към настоящия Прспект следните документи съставени по Международните стандарти за финансови отчети:

Индивидуален годишен финансов отчет за **2007** г., включващ:

- Баланс;
- Отчет за доходите;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към годишния финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към индивидуалния годишен финансов отчет за 2007 г. има издаден от ръководството Годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Индивидуалният годишен финансов отчет за 2007 г. е заверен с одиторски доклад.

Консолидиран годишен финансов отчет за **2007** г., включващ:

- Консолидиран баланс;
- Консолидиран отчет за доходите;
- Консолидиран отчет за паричните потоци;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към консолидирания годишен финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към консолидирания годишен финансов отчет има издаден от ръководството Консолидиран годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Консолидираният годишен финансов отчет за 2007 г. е заверен с одиторски доклад.

Индивидуален годишен финансов отчет за **2008** г., включващ:

- Баланс;
- Отчет за доходите;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към годишния финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към индивидуалния годишен финансов отчет за 2008 г. има издаден от ръководството Годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Индивидуалният годишен финансов отчет за 2008 г. е заверен с одиторски доклад.

Консолидиран годишен финансов отчет за **2008** г., включващ:

- Консолидиран баланс;
- Консолидиран отчет за доходите;
- Консолидиран отчет за паричните потоци;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към консолидирания годишен финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към консолидирания годишен финансов отчет за 2008 г. има издаден от ръководството Консолидиран годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Консолидираният годишен финансов отчет за 2008 г. е заверен с одиторски доклад.

Индивидуален годишен финансов отчет за **2009 г.**, включващ:

- Отчет за финансовото състояние;
- Отчет за всеобхватния доход;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към годишния финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към индивидуалния годишен финансов отчет за 2009 г. има издаден от ръководството Годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Индивидуалният годишен финансов отчет за 2009 г. е заверен с одиторски доклад.

Консолидиран годишен финансов отчет за **2009 г.**, включващ:

- Консолидиран отчет за финансовото състояние;
- Консолидиран отчет за всеобхватния доход;
- Консолидиран отчет за паричните потоци;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал;
- Приложения към консолидирания годишен финансов отчет;
- Основните положения от счетоводната политика.

Към консолидирания годишен финансов отчет за 2009 г. има издаден от ръководството Консолидиран годишен доклад за дейността по чл. 33 от Закона за счетоводството.

Консолидираният годишен финансов отчет за 2009 г. е заверен с одиторски доклад.

Индивидуален междинен неаудитиран финансов отчет към **30.09.2009 г.**, включващ:

- Отчет за финансовото състояние;
- Отчет за всеобхватния доход;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за промените в собствения капитал;

Консолидиран междинен неаудитиран финансов отчет към **30.09.2009 г.**, включващ:

- Консолидиран отчет за финансовото състояние;
- Консолидиран отчет за всеобхватния доход;
- Консолидиран отчет за паричните потоци;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал;

Индивидуален междинен неаудитиран финансов отчет към **30.09.2010г.**, включващ:

- Отчет за финансовото състояние;
- Отчет за всеобхватния доход;
- Отчет за паричните потоци;
- Отчет за промените в собствения капитал;

Консолидиран междинен неаудитиран финансов отчет към **30.09.2010 г.**, включващ:

- Консолидиран отчет за финансовото състояние;
- Консолидиран отчет за всеобхватния доход;
- Консолидиран отчет за паричните потоци;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал;

19.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Изискването за представяне на проформа финансова информация е неприложимо за “Българска Фондова Борса - София” АД.

19.3. КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

“Българска Фондова Борса - София” АД представя в приложение към настоящия Проспект следните документи съставени по Международните стандарти за финансови отчети:

Годишен консолидиран одитиран финансов отчет за **2007** г
Годишен консолидиран одитиран финансов отчет за **2008** г
Годишен консолидиран одитиран финансов отчет за **2009** г.,
Междинен консолидиран неодитиран финансов отчет към **30.09.2009г.**,
Междинен консолидиран неодитиран финансов отчет към **30.09.2010г.**,

19.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството представя в приложение одитирани годишни индивидуални и годишни консолидирани финансов отчети на БФБ-София АД за 2007, 2008 и 2009 г.

Никоя друга информация, съдържаща се в настоящия Проспект не е одитирана.

Финансовата информацията към 30.09.2009 г. и 30.09.2010 г. от настоящия Проспект е от неодитираните междинни индивидуални и междинни консолидирани отчети на БФБ-София АД.

19.5. ПОСЛЕДНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната одитирана финансова информация е от индивидуалния годишен и консолидиращия годишен финансов отчет на БФБ – София към 31.12.2009 г.

19.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ

Междинната информация в настоящия Проспект е към 30.09.2010 г. и 30.09.2009 г. Междинните индивидуални и консолидирани финансовите отчети на БФБ-София към 30.09.2010 г. и 30.09.2009 г. не са одитирани.

19.7. ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

В съответствие със законовите разпоредби и чл.44 от Устава на “БФБ – СОФИЯ” АД дивиденди се разпределят по решение на Общото събрание. Това решение Общото събрание може да приеме само ако е приело годишния счетоводен отчет, проверен от регистриран одитор и според него нетната стойност на активите, намалена с дивидентите, подлежащи на разпределение, е сума не по-малка от сумата на капитала на дружеството, фонд „Резервен” и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав. Плащанията се извършват до размера на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен” и другите фондове на дружеството, надхвърляща определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години, и отчисленията за фонд „Резервен” и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав.

Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Дружеството. “БФБ - СОФИЯ” АД е длъжно да изплати на акционерите гласувания от общото събрание дивидент в срок три месеца от провеждането му. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в 3-месечния срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството.

Уставът на “БФБ - СОФИЯ” АД не предвижда ограничения за разпределянето на дивидент, както и процедури за получаване на дивиденди от непробиваващи държатели.

РАЗМЕР НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ ПРИ ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ

СТАТИСТИКА ДИВИДЕНТИ БФБ-СОФИЯ АД	2007	2008	2009
Размер на разпределената печалба (в лева)	2,362,807.18 лв	245,404.72 лв	N.A.
Размер на дивидента на акция (на база капитала на БФБ-София към момента на разпределение на печалбата)	0.403 лв	0.042 лв	N.A.
Акционерен капитал (към момента на разпределение на дивидентите)	5,867,860	5,867,860	5,867,860
Размер на дивидента на акция* (на база капитала на БФБ-София от 6 582 860 лв.)	0.359 лв	0.037 лв	N.A.

*теоретична стойност на база коригирана историческа финансова информация

Източник: БФБ-София

19.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма висящи граждански, административни съдебни или арбитражни производства, по които страна да е “БФБ – София” АД, както и няма опасност за такива, за които борсата да е уведомена.

През предишните 12 месеца “БФБ – София” АД е била страна по следните граждански и административни производства:

1. Гражданско дело по иск за отмяна на решението за увеличаване на капитала на Общото събрание на акционерите от 2006 г. Софийски Градски Съд, Фирмено дело № 265 от 2006 год. – “Брокерс груп” АД, гр.София, „Агенция за инвестиции и консултации” АД и Христо Ганчев Ганчев като физическо лице срещу “Българска фондова борса-София” АД, с което се иска отмяна на решенията по точки 1, 2, 3, 4, 5 и 10 на Общото събрание на акционерите на “Българска фондова борса - София” АД, проведено на 20.06.2006 год. Делото е приключило в полза на Борсата на 04.07.2008 г. Решението е обжалвано от ищците пред Софийски апелативен съд и образувано гр.д. 1995/2008 г., което се гледа на 09.12.2008 г.. **На 05.02.2009 г. делото е решено от Софийски апелативен съд като втора инстанция в полза на БФБ, като е оставено в сила решението на първата инстанция.** Ищците са обжалвали решението на Апелативния съд пред Върховен касационен съд(ВКС), който е допуснал за разглеждане жалбата и е образувал гр. дело № 1123/2009 г. Делото е приключило на 20.09.2010 г. и с решение от 13.10.2010 г. **ВКС се е произнесъл окончателно като последна инстанция в полза на БФБ и е оставил в сила решението на Апелативния съд.**

2. Административно дело 16083/2009 г. на Върховен административен съд, 4-то отд. – Делото е образувано по жалба на “БФБ – София” АД срещу Решение № 1003-ФБ от 09.12.2009 г. на Зам. председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност”. Жалбата е оттеглена и делото е прекратено по искане на “БФБ – София” АД през февруари 2010 г.

3. Административно дело 16563/2009 г. на Върховен административен съд, 4-то отд. – Делото е образувано по жалба на “БФБ – София” АД срещу Решение № 1029-ФБ от 17.12.2009 г. на Зам. председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност”. Жалбата е оттеглена и делото е прекратено по искане на “БФБ – София” АД през февруари 2010 г

Дъщерното дружество на БФБ-София АД - Сервиз финансови пазари ЕООД, през последните 12 месеца не е било страна по съдебни, административни и арбитражни производства, които могат да имат значителни последици за финансовото състояние или рентабилност на емитента и/или дружествата от групата.

19.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА БФБ-СОФИЯ

След изготвянето и публикуването на междинния финансов отчет на дружеството към 30.09.2010г. не са настъпвали значителни промени във финансовата или търговската позиция на БФБ-София и/или Сервиз Финансови Пазари ЕООД.

20. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

20.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Размерът на капитала на БФБ-София АД е 6 582 860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет)лева.

Броят акции на БФБ-София АД е 6 582 860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет) броя акции.

Номиналната стойност на акциите е 1 лв. Всяка.

Брой на емитираните и напълно изплатени акции – 6 582 860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет)броя акции. Всички издадени акции са напълно изплатени чрез парични и непарични вноски.

20.1.1. АКЦИИ, КОИТО НЕ ПРЕДСТАВЛЯВАТ КАПИТАЛ

БФБ-София АД няма акции, които не представляват капитал, нито има емитирани конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти, с указване на управляващите условия и процедури за конвертиране, обмяна и подписка.

20.1.2. БРОЙ, СЧЕТОВОДНА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ДЪРЖАНИ ОТ ИЛИ ОТ ИМЕТО НА САМИЯ ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА

БФБ-София АД не притежава собствени акции. Сервиз Финансови Пазари ЕООД не притежава акции на Българска Фондова Борса – София АД.

20.1.3. СУМАТА НА ВСЯКАКВИ КОНВЕРТИРУЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ОБМЕНЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ЦЕННИ КНИЖА С ВАРАНТИ, С УКАЗВАНЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА КОНВЕРТИРАНЕ, ОБМЯНА ИЛИ ПОДПИСКА

Към датата на изготвяне на настоящия документ, БФБ-София АД не е издавала конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

20.1.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСЛОВИЯТА НА ВСЯКАКВИ ПРАВА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УСТАВЕН, НО НЕЕМИТИРАН КАПИТАЛ ИЛИ НАЧИНАНИЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА

Към настоящия момент няма взето решение за увеличаване на капитала на БФБ-София АД.

БФБ-София АД не е издавало права за придобиване и не е поемало задължения по отношение на разрешен уставен, но неемитиран капитал.

20.1.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ КАПИТАЛ, НА КОЙТО И ДА Е ЧЛЕН НА ГРУПАТА, КОЙТО Е ПОД ОПЦИЯ ИЛИ Е ДОГОВОРЕНО УСЛОВНО ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДЕ ПОСТАВЕН ПОД ОПЦИЯ И ПОДРОБНОСТИТЕ ЗА ТАКИВА ОПЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЦАТА, ЗА КОИТО СЕ ОТНАСЯТ ПОДОБНИ ОПЦИИ

Нито едно лице от акционерите на дружеството, или трето лице не притежава опции върху капитала на БФБ-София АД или дъщерното ѝ дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД. Няма лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза; няма опции, които са дадени или ще бъдат дадени на всички притежатели на акции, на дългови ценни книжа, на определен клас акции или на служители, съгласно план за стимулиране за нито едно от двете дружества.

20.1.6. ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ, С АКЦЕНТ ВЪРХУ ИНФОРМАЦИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ПРОМЕНИ, ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

БФБ-София АД е учредена на 28 октомври 1991 г. с фирма „Първа българска фондова борса”/ПБФБ/ със записан и изцяло внесен капитал в размер на 10 000 000 (десет милиона) лева.

На 02.06.1994 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 20 000 000 (двадесет милиона) лева.

На 19.01.1996 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 100 000 000 (сто милиона) лева.

На 21.10.1997 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 199 000 000 (сто деветдесет и девет милиона) лева, извършено чрез апортна вноска на недвижим имот от Българската държава.

На 26.11.1998 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 263 393 000 (двеста шестдесет и три милиона и триста и деветдесет и три хиляди) лева.

На 12.05.2000 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано деноминиране на капитала от 263 393 000 на 263 393 (двеста шестдесет и три хиляди и триста и деветдесет и три) лева.

На 20.09.2001 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 293 393 (двеста деветдесет и три хиляди и триста и деветдесет и три) лева.

На 05.09.2006 г. с решение на фирмено отделение на Софийски Градски Съд е вписано увеличение на капитала на 5 867 860 (пет милиона осемстотин шестдесет и седем хиляди осемстотин и шестдесет) лева.

С решение на ОСА от 13.09.2010 г. капиталът е увеличен на 6 582 860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет) лева.

Капиталът на „Българска фондова борса- София” АД е изцяло внесен.

20.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

Уставът на БФБ-София АД, приет от Общо събрание на акционерите на 13.09.2010 г., под

условие, че дружеството придобие статут на публично, е съобразен с изискванията на ТЗ, ЗПФИ, ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове, към датата на провеждане на събраниято. В случай, че разпоредби на Устава противоречат на ЗПФИ, ЗППЦК и ТЗ, с предимство се прилагат законовите разпоредби, а при несъответствие между специалните закони (ЗППЦК и ЗПФИ) и общия закон (ТЗ), се прилагат специалните – ЗПФИ и ЗППЦК.

20.2.1. ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УСТАВА

Съгласно чл. 5 от Устава на “БФБ - СОФИЯ” АД, предметът на дейност на дружеството е: организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, на множество трети страни, в рамките на системата и въз основа на правила, като резултатът е сключване на сделки с тези инструменти. Системата функционира редовно и в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

20.2.2. РЕЗЮМЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА УСТАВА НА БФБ-СОФИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

„Българска Фондова Борса- София,, АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление. Органи на Дружеството са:

- Общо събрание на акционерите и
- Съвет на директорите.

Всички разпоредби в Устава и вътрешните актове на “Българска фондова борса - София” АД, относно членовете на СД на дружеството, са съобразени с изискванията на Търговския закон, ЗПФИ, ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Съгласно чл.31, ал.1 от Устава на “БФБ - София” АД, Съветът на директорите се състои от 5 (пет) физически лица. Членове на Съвета на директорите могат да бъдат само физически, лица. Мандатът на членовете на Съвета на директорите е 5 (пет) години, но могат да бъдат освободени и преди изтичането му.

В чл.33 от Устава са предвидени изискванията, на които трябва да отговарят лицата, включени в състава на Съвета на директорите на дружеството. Лицата, които са членове на СД на Борсата трябва да притежават добра репутация и професионален опит, които да осигуряват стабилното и разумно управление и функциониране на регулирания пазар. Не могат да бъдат членове на Съвета на директорите на Дружеството лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите трябва да бъдат независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

1. служител в Борсата;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с Борсата лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с Борсата;
4. член на управителен или контролен орган, прокурор или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и 3;
5. свързано лице с друг член на Съвета на директорите на Борсата.

Съветът на директорите управлява и представлява Дружеството в съответствие с Устава на дружеството и изискванията на закона.

Съветът на директорите заседава редовно, но не по-малко от веднъж на три месеца, за да обсъжда състоянието на дружествените дела и планове за бъдещо развитие. За провеждане на заседание на Съвета е необходимо да присъстват най-малко половината от директорите лично или представлявани от друг член на Съвета. Съветът на директорите се свиква на заседания от Председателя, а в случай на отсъствието му за повече от 30 (тридесет) дни, от Заместник - председателя.

Всеки член на Съвета на директорите може да поиска писмено от Председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси, като посочи предлагания от него дневен ред. В този случай, Председателят е длъжен в срок от 15 (петнадесет) работни дни да свика заседание. Заседанията на Съвета на директорите се свикват с писмена покана до всеки един от членовете. Поканата може да бъде изпратена с препоръчана поща, чрез куриер, по факс (с потвърждение за изпращането) или по електронна поща, на посочен от всеки член електронен адрес. В поканата се посочват: място, датата, час на заседанието и предложения за дневен ред. Поканата и материалите за предстоящото заседание се изпращат най-малко 3 (три) дни преди датата на заседанието. Уведомяване не е необходимо в случай, че на предходното заседание присъстващите членове на Съвета на директорите са уведомени за мястото, датата и часа на следващото заседание или ако Съветът на директорите приеме график за провеждане на своите заседания.

Ако редът за свикване на заседание не е спазен, Съветът на директорите може да заседава и да взема решения, ако този факт е отразен в протокола и членовете му не са възразили. Заседанията се ръководят от Председателя и се смятат за редовни, ако всички членове са надлежно поканени и присъстват най-малко половината от тях – лично или представлявани от друг член с писмено пълномощно.

Всеки член на Съвета на директорите може да представлява само един отсъстващ член. Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички негови членове са заявили писмено съгласието си за решението. Съветът на директорите може да взема решения посредством конферентен телефонен разговор или видео-конферентна връзка, при условие че всички членове са редовно поканени по реда на ал. 3 и участват най-малко половината от членовете лично или представлявани от друг член на Съвета, писмено упълномощен за това.

За взетите решения на заседанията на СД се съставя протокол, който се подписва от всички участвали членове или се прилагат писмени съгласия с взетите решения на всички участващи членове, в случаите на неприсъствени заседания. Съветът на директорите приема всички свои решения с обикновено мнозинство от гласовете на присъстващите или представени членове, освен в случаите когато законът или Уставът на борсата предвиждат друго.

Общото събрание на акционерите на „Българска фондова борса- София“ АД се състои от всички акционери с право на глас. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистъра на „Централен депозитар“ АД като акционери най-малко 14 дни преди датата на Общото събрание. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител. Упълномощаването на представител трябва да бъде винаги изрично, писмено, за конкретното общо събрание и със съдържанието определено от закона. Чл.27 от Устава на Борсата съдържа изискванията към упълномощаването с цел участие в Общото събрание. Членовете на Съвета на директорите могат да присъстват на Общото събрание, но без право на глас, освен ако са акционери.

Съгласно чл.22, ал.1 от Устава Общо събрание се провежда най-малко веднъж годишно в седалището на Дружеството. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. То може да бъде свикано и по искане на акционерите при условията и по реда на чл.223 от Търговския закон и/ или по реда съгласно чл.118, ал.2, т.3 от ЗППЦК по искане на акционери, които заедно или поотделно притежават най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството. Общото събрание се свиква с писмена покана, обявена в Търговския регистър, най-малко 30 дни преди датата на Общото събрание. В същия срок поканата се оповестява пред КФН и обществеността при условията и по реда на ЗППЦК. Съдържанието на поканата се определя от приложимите разпоредби на ЗППЦК и ТЗ и изискванията на действащото

законодателство.

В чл.21 от Устава на “БФБ - СОФИЯ” АД е предвидена компетентността на Общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите:

1. изменя и допълва Устава на Борсата;
2. увеличава и намалява капитала;
3. преобразува (чрез вливане, сливане, разделяне и отделяне) и прекратява Борсата след предварително разрешение на КФН и при спазване на изискванията и ограниченията на ЗППЦК и ЗПФИ;
4. избира и освобождава членовете на Съвета на директорите;
5. определя възнаграждението и тантиемите на членовете на Съвета директорите, както и срока, за който са дължими, включително правото им да получат част от печалбата на Борсата, както и да придобият акции и облигации на Борсата;
6. по препоръка на Одитния комитет назначава и освобождава специализираното одиторско предприятие (регистриран одитор), което да провери и завери годишния финансов отчет на Борсата;
7. одобрява годишния финансов отчет, след заверка от специализираното одиторско предприятие (регистриран одитор)
8. взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивидент;
9. освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите, след приемане на годишния финансов отчет и при спазване на условията по чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК;
10. определя размера на гаранциите, които се предоставят от членовете на Съвета на директорите;
11. решава издаването на облигации и други дългови ценни книжа, включително конвертируеми облигации;
12. взема решение за съществени промени в дейността и организацията на Борсата;
13. взема решения за сключването на сделки, които съгласно разпоредбите на ЗППЦК не могат да бъдат извършени от лицата, които управляват и представляват Борсата, без изрично овластяване от Общото събрание.
14. след предварително съгласие на КФН взема решение за прекратяване и ликвидация и назначава ликвидаторите при доброволна ликвидация на Борсата, освен в случаите на несъстоятелност или принудителна ликвидация поради отнемане на лиценза от КФН;
15. решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от закона или от настоящия Устав.

20.2.3. ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ

Съгласно чл.6 от Устава капиталът на Дружеството е разпределен в 6,582,860 (шест милиона петстотин осемдесет и две хиляди осемстотин и шестдесет) обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 (един) лев.

Всички акции образуват един клас от обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърлими акции, с право на глас, като всяка акция дава права, еднакви с тези, давани от всяка друга акция. Съгласно чл.11, ал. 2 и 3 от Устава Борсата може да издава и привилегирани акции с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. Борсата не може да издава привилегирани акции, даващи право на

повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. По решение на Общото събрание могат да се издават и привилегирани акции без право на глас.

Всяка акция дава право на един глас в ОСА, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Уставът на “БФБ - СОФИЯ” АД не предвижда ограничения при упражняване на правата по акциите.

Прехвърлянето на акциите на Борсата се извършва свободно между акционери и трети лица, като прехвърлянето има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на „Централен депозитар” АД.

Право на дивидент

Всяка обикновена акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

“БФБ - СОФИЯ” АД разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Устава на Дружеството.

В съответствие с изискването на чл.115в от ЗППЦК правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на ЦД, като акционери на 14-ия ден след деня на ОСА, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. ЦД предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация.

Дружеството е длъжно незабавно да уведоми Комисията за финансов надзор, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. След получаване на уведомлението по предходното изречение, регулираният пазар, на който се търгуват акциите, незабавно оповестява последната дата за сключване на сделки с тях, в резултат на които приобретателят на акциите има право да получи дивидента по тях, гласуван на общото събрание.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на ОСА дивидент, в тримесечен срок от провеждането му. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в 3-месечния срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството.

Уставът на “БФБ - СОФИЯ” АД не предвижда ограничения за разпределянето на дивидент, както и процедури за получаване на дивиденти от акционери, живеещи извън България.

Право на глас

Всяка акция дава право на 1 (един) глас в ОСА на Дружеството. Правото на глас в ОСА се упражнява от лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери 14 (четирнадесет) дни преди датата на ОСА. ЦД предоставя на Дружеството списък на акционерите към тази дата (14 дни преди Общото събрание на акционерите). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация. Притежателите на правото на глас участват в ОСА лично или чрез представител. Писменото пълномощно за представляване на акционер в ОСА на “БФБ - СОФИЯ” АД трябва да бъде за конкретно общо събрание, да е изрично и да има минималното съдържание, определено в чл.116, ал. 1 от ЗППЦК.

Право на ликвидационен дял

Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ

стойност. Това право е условно – то възниква и може да бъде упражнено само в случай на ликвидацията на Дружеството, ако след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество.

С право на ликвидационен дял разполагат само лицата, вписани в регистрите на ЦД като акционери към момента на прекратяване на Дружеството.

Допълнителни права, които дават акциите

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението.
- право на участие в управлението, чрез решаване на въпросите от компетентността на ОСА.
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на ОСА и свободното им получаване при поискване.

Уставът на “БФБ - СОФИЯ” АД не предвижда акции, даващи особени права и привилегии на притежателите им.

Права на миноритарните акционери

А) Акционери, притежаващи заедно или поотделно не по-малко от 5% (пет процента) от капитала на дружеството, могат:

- при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, да предявят пред съда искове на Дружеството срещу трети лица. Като страна се призовава и Дружеството;
- да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на Съвета на директорите и на прокуристите на Дружеството;
- да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
- да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;
- да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон;
- ако Дружеството има сключен договор за съвместно предприятие, акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% (пет процента) от капитала на Дружеството могат да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на лицата, управляващи съвместното предприятие.

Б) Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5% (пет процента) от капитала на Дружеството, могат:

- да поискат от съвета на директорите свикване на Общо събрание. Ако в едномесечен срок от искането, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд по седалището на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

20.2.4. ОПИСАНИЕ НА ТОВА КАКВО ДЕЙСТВИЕ Е НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ, УКАЗВАЙКИ КЪДЕ УСЛОВИЯТА СА ПО-ЗНАЧИТЕЛНИ, ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН

Всички акции, издадени от Дружеството, са от един клас, евентуална промяна в тях може да бъде продиктувана от издаването на привилегировани акции, които да дават право на гарантиран и/ или допълнителен дивидент. Дружеството може да издава привилегировани акции без право на глас при условията на чл.182, ал.1, изр. второ от ТЗ. Дружеството не може да издава привилегировани акции, даващи право на повече от един глас в общото събрание или на допълнителен ликвидационен дял. Привилегированите акции се включват при определяне на номиналната стойност на капитала. Привилегированите акции без право на глас не могат да бъдат повече от 50 на сто от общия брой акции на дружеството. За вземане на решение за отпадане или ограничаване на привилегиите на акциите е необходимо съгласието на привилегированите акционери от същия клас, които се свикват на отделно събрание. Събранието е редовно, ако са представени най-малко 50 на сто от привилегированите акции. Решението се взема с мнозинство три четвърти от представените на събранието акции.

Гарантираният и/ или допълнителен дивидент за всяка година се заплащат при наличие на печалба за съответната година. Гарантираният дивидент се заплаща с предимство преди дивидента за останалите акции. Когато дивидентът по привилегированата акция без право на глас не бъде изплатен за една година и закъснялото плащане не бъде изплатено през следващата година, заедно с дивидента за нея, привилегированата акция придобива право на глас до изплащане на забавените дивиденти. В този случай, привилегированите акции се пресмятат при определяне на необходимите кворум и мнозинство.

Прехвърлянето на акциите се извършва на регулиран или извън регулиран пазар на ценни книжа, като сделката има действие спрямо дружеството от вписването на прехвърлянето във водената от Централен депозитар книга на акционерите. Акциите на дружеството са свободно прехвърляеми и за прехвърлянето им не съществуват ограничения. Наследниците по закон/ правоприемниците на акционер с изключение на държавата могат да встъпят в правата на наследодателя след провеждане на процедура по наследяване съгласно Правилника на Централен депозитар. Акционерите могат да упражняват в пълен обем всички права по притежаваните от тях акции, включително правото си на глас, след пълното изплащане на емисионната им стойност.

20.2.5. ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА ЗА СВИКВАНЕ НА ГОДИШНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА УЧАСТИЕ В СЪБРАНИЕТО

Общото събрание на дружеството се провежда по неговото седалище. Редовното общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите. Общо събрание може да се свика по реда на чл.223, ал.3 от ТЗ по искане на акционери, които притежават акции, представляващи поне 5 % (пет процента) от капитала на Дружеството. Ако в едномесечен срок от искането, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, окръжният съд по седалището на дружеството свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Общо събрание може да се свика и по реда, предвиден в чл.118, ал.2, т.3 ЗППЦК от акционери, които притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество. Тези акционери могат да искат от окръжния съд свикване на общо

събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Съдът се произнася незабавно по това искане.

Поканата трябва да съдържа фирмата и седалището на дружеството; мястото, датата и часа на събранието; вида на общото събрание; съобщение за формалностите, ако са предвидени в устава, които трябва да бъдат изпълнени за участие в събранието и за упражняване на правото на глас; информацията относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание; дневен ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и конкретни предложения за решения; правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право, като поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информацията относно тези права; правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път; правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо; датата по чл. 115б, ал. 1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание; мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл. 224 от ТЗ; интернет страницата, на която се публикува поканата и всички материали във връзка с ОСА.

Писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяването на поканата за свикване на общото събрание. Съгласно чл.115, ал.5 на ЗППЦК поканата, заедно с материалите за Общото събрание се изпраща в Комисията за финансов надзор най-малко 30 дни преди провеждане на събранието и се публикува на интернет страницата на дружеството за времето от обявяването ѝ в търговския регистър до приключването на общото събрание. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, могат не по-късно от 15 дни преди откриването на общото събрание да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание по реда на чл. 223а от ТЗ. В този случай, акционерите представят на КФН и на дружеството най-късно на следващия работен ден след обявяването на въпросите в търговския регистър материалите по чл.223а, ал.4 от ТЗ. Публичното дружество е длъжно да актуализира поканата и да я публикува заедно с писмените материали при условията и по реда на чл.100т, ал.1 и ал.3 от ЗППЦК незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Централният депозитар е длъжен да предостави на дружеството списъци на акционерите, описани в предходното изречение и на чуждестранните лица по чл.136, ал.1 от ЗППЦК по искане на лицето, овластено да управлява и представлява дружеството.

Акционерите в публично дружество имат право да упълномощат всяко физическо или юридическо лице да участва и да гласува в общото събрание от тяхно име, включително членове на Съвета на директорите на дружеството, ако акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. Акционерите и представителите се легитимират и удостоверяват присъствието си с подпис.

Изискванията към формата и съдържанието на пълномощното са въведени в чл.116, ал.1 от ЗППЦК. Писменото пълномощно за представяване на акционер в общото събрание на

акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко:

- 1) данните за акционера и пълномощника;
- 2) броя на акциите, за които се отнася пълномощното;
- 3) дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане;
- 4) предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред;
- 5) начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо;
- 6) дата и подпис;

Ако в пълномощното не е посочен начинът на гласуване по отделните точки от дневния ред, в него трябва да се посочи, че пълномощникът има право на преценка дали и по какъв начин да гласува. Преупълномощаването с правата по пълномощното, както и пълномощното, дадено в нарушение на правилата по чл.116, ал.1 от ЗППЦК, е нищожно.

Пълномощникът има същите права да се изказва и да задава въпроси на общото събрание, както акционерът, когото представлява. Пълномощникът е длъжен да упражнява правото на глас в съответствие с инструкциите на акционера, съдържащи се в пълномощното. Пълномощникът може да представлява повече от един акционер в общото събрание на публичното дружество. В този случай пълномощникът може да гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните акционери, които представлява.

Дружеството е длъжно да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му. Съгласно чл.115, ал.6 от ЗППЦК дружеството предоставя в КФН и публикува на интернет страницата си образците на пълномощни за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционера дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка.

Упълномощаването може да се извърши и чрез използване на електронни средства. Публичното дружество е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства. То е длъжно да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства.

В чл.27 от Устава на дружеството са регламентирани изискванията относно упълномощаването, представянето на пълномощното на дружеството и даването на инструкции от акционера за начина на гласуване.

Общото събрание е законно, ако на него е представен най-малко 50% (петдесет процента) плюс една акция от капитала. При липса на кворум за провеждане на Общото събрание се провежда ново заседание при същия дневен ред, не по-малко от 14 (четирнадесет) дни след датата на първото заседание и то е законно, независимо от броя на представените на него акции. Датата и часът на новото заседание може да се посочат и в поканата за първото заседание.

Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство (петдесет процента плюс една акция) от представените на събранието акции, освен когато действащото законодателство или Устава на Дружеството изискват по-високо мнозинство за вземането на някои решения. За приемането на решения за увеличаване и намаляване на капитала, изменение и допълнение на Устава и прекратяване на дружеството е необходимо мнозинство 2/3 от представените акции.

Членовете на Съвета на директорите на дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Общото събрание не може да приема решения, засягащи въпроси, които не са били оповестени съобразно разпоредбите на чл.223 и чл.223а от ТЗ, освен когато всички

акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани. Решенията на Общото събрание влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено, или ако според закона те влизат в сила след вписването им в търговския регистър.

За проведеното заседание на ОСА се съставя протокол в съответствие с приложимото право. В протокола се записват резултатите от гласуването по всяка точка от дневния ред като изрично се посочва информацията относно броя на акциите, по които са подадени действителни гласове, каква част от капитала представляват, общия брой на действително подадените гласове, броя подадени гласове „за” и „против” и, ако е необходимо - броя на въздържалите се. Дружеството е длъжно да изпрати на КФН протокола от заседанието на общото събрание в срок 3 (три) работни дни от провеждането на събранието, както и да го публикува на своята интернет страница за срок, не по-кратък от една година. Протоколите и документите, свързани с ОСА, се пазят най-малко 10 (десет) години.

20.2.6. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА УСТАВА, ХАРТАТА НА БФБ-СОФИЯ, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

В Устава на БФБ-София АД не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

20.2.7. УКАЗАНИЕ ЗА УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР, УСТАВА, ХАРТАТА, ИЛИ ПРАВИЛНИЦИТЕ, АКО ИМА ТАКИВА, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРАГ НА СОБСТВЕНОСТ, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА

Уставът и вътрешните актове на дружеството не съдържат разпоредби, които установяват праг на акционерна собственост, над който тя трябва да бъде оповестена. Това задължение произтича от разпоредбите на чл.145 и следващите от ЗППЦК и Наредба № 39 (обн., ДВ, бр. 103 от 07.12.2007 г.) за разкриване на дялово участие в публично дружество, които уреждат изискванията за разкриването на участие в Дружеството. Съгласно разпоредбата на чл.145, ал.1 всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/ или по чл.146 право на глас в Общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми комисията и публичното дружество, когато:

- 1) В резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;
- 2) Правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК;

Правото на глас се изчислява въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции. Когато достигането или преминаването на праговете по чл.145, ал.1 от ЗППЦК е в резултат на пряко придобиване или на прехвърляне на акции с право на глас, задължението за уведомяване възниква и за Централния депозитар.

Разпоредбите на **чл.145, ал.1 от ЗППЦК** не се прилага за права на глас, свързани със:

- 1) акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент - цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката;

- 2)** акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Не се изисква уведомяване от маркет-мейкър, действащ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството, при условие че:

- 1)** е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно чл. 3 от Директива 93/22/ЕИО на Съвета относно инвестиционните услуги в областта на ценните книжа;
- 2)** не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им;

Задължението по чл.145, ал.1 от ЗППЦК се отнася и за всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява правата на глас в Общото събрание на публично дружество в един или повече от следните случаи:

- 1)** права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на дружеството чрез съвместно упражняване на притежаваните от тях права на глас;
- 2)** права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение, предвиждащо временно прехвърляне на правата на глас;
- 3)** права на глас, свързани с акции, предоставени като обезпечение на лицето, при условие че може да контролира правата на глас и изрично е декларирало намерението си да ги упражнява;
- 4)** права на глас, свързани с акции, предоставени за ползване на лицето;
- 5)** права на глас, които се притежават или могат да бъдат упражнявани съгласно т. 1 4, от дружество, върху което лицето упражнява контрол;
- 6)** права на глас, свързани с акции, депозирани в лицето, които то може да упражнява по своя преценка без специални нареждания от акционерите;
- 7)** права на глас, притежавани от трети лица от тяхно име, но за сметка на лицето;
- 8)** права на глас, които лицето може да упражнява в качеството му на пълномощник, когато то може да ги упражнява по своя преценка, без специални нареждания от акционерите;

Съгласно чл.148, ал.3 от ЗППЦК, задължението за уведомяване по чл.145, ал.1 и чл.146, ал.1 от ЗППЦК се изпълнява незабавно, но не по-късно от 4 работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или лицето по чл.146, ал.1 от ЗППЦК:

- 1)** узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл.146 от ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас;
- 2)** е уведомено за настъпването на събитията по чл.145, ал.1, т.2 от ЗППЦК.

Задължението за уведомяване по чл.145, ал.3 от ЗППЦК се изпълнява най-късно до края на деня, следващ придобиването или прехвърлянето на акциите.

Ако обаче промяната в дяловото участие представлява вътрешна информация, например налице е промяна в контрола върху публичното дружество, тази промяна трябва да бъде публично оповестена незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след деня на нейното извършване. Информация за промяната в дяловото участие се оповестява в публичния регистър, воден от КФН и бюлетина на БФБ. Ако промяната в дяловото участие

касае юридическото лице, уведомлението до Дружеството, КФН и БФБ трябва също да разкрива лицата, които контролират пряко или непряко това лице и начина, по който те упражняват контрол.

Съгласно чл.114б от ЗППЦК, членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информацията:

- 1) за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание или върху които имат контрол;
- 2) за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
- 3) за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересувани лица;

Членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество и неговият прокурист са длъжни да декларират горепосочените обстоятелства в 7-дневен срок от избирането им, а лица, които пряко или непряко притежават поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират – в 7-дневен срок от придобиване на гласовете, съответно на контрола.

Физическо или юридическо лице не може без предварително одобрение от Заместник - председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”, да придобие пряко или непряко участие в капитала или от правата на глас в Общото събрание, ако в резултат на това придобиване участието му стане квалифицирано по смисъла на т. 21 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ. Лицата, които притежават квалифицирано участие в Борсата, трябва да са подходящи с оглед на влиянието, което могат да упражнят върху дейността на регулирания пазар и съобразно критериите по чл. 78 от ЗПФИ.

Лице, което притежава квалифицирано участие в регулирания пазар, трябва да има добра репутация, професионален опит и финансова стабилност съобразно квалифицираното си участие и при спазване на другите изисквания установени в закона. Условието за придобиване или прехвърляне на квалифицирано участие се уреждат в чл.78 и чл.чл.26-26д на ЗПФИ.

20.2.8. ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА, НАЛОЖЕНИ ОТ УСТАВА, КОИТО УПРАВЛЯВАТ ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТАКИВА УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ ОТКОЛКОТО СЕ ИЗИСКВА ПО ЗАКОН

Уставът на дружеството не предвижда условия за промени в капитала на дружеството, които да са по-рестриктивни от условията на действащото законодателство.

21. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Към датата на изготвяне на настоящия документ, Българска Фондова Борса – София АД или член от групата ѝ не е страна по значителни договори или по всякакви други договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната дейност, и описани в т. 6.4. от настоящия Регистрационен документ, за двете години, непосредствено предхождащи публикуването на документа за регистрацията.

22. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В настоящия документ не са включвани изявления, доклади или други експертни становища за предлаганите ценни книжа, освен тези на експертите изготвили проспекта.

За изготвянето на настоящия документ е използвана публична информация от интернет страниците на Министерство на финансите, Евростат, Институт на дипломираните експерт счетоводители и Национален Статистически Институт (НСИ).

С подписите на последната страница от настоящия документ, Емитентът декларира, че доколкото е осведомен и може да провери от информацията, публикувана от тази трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

Цитираните разпоредби на Устава на БФБ-София, приет на Общото събрание на акционерите, проведено на 13.09.2010г., под условие, че дружеството стане публично и действащите нормативни и други актове, които регламентират публичното предлагане на ценни книжа в Република България са коректно възпроизведени и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

23. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на регистрационния документ, следните документи (или копия от тях), когато е приложимо могат да бъдат инспектирани:

- Устав на БФБ-София АД, приет от Общото събрание на акционерите, проведено на 13.09.2010г., под условие, че дружеството стане публично;
- Финансовите отчети, изброени в т. 19.1 и 19.3 от настоящия проспект;
- Проспект;
- Декларации по чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК и членовете на Съвета на директорите и съставителя на отчетите и одитора;

24. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯ

„Българска фондова борса – София” АД е едноличен собственик на капитала на „Сервиз финансови пазари” ЕООД, гр. София, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 131455253.

„Българска фондова борса – София” АД притежава **30.01 %** от капитала на “СФБ КАПИТАЛОВ ПАЗАР” АД, гр. София, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 831414785.

„Българска фондова борса – София” АД притежава 3% от капитала на Централен Депозитар АД, гр. София.

Инвеститорите могат да получат настоящия Регистрационния документ, както и Документа за предлаганите акции и Резюмето, части от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на акции на „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ” АД, както и допълнителна информация за „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ” АД и за публично предлаганите ценни книжа от Калина Кръстева Ангелова-Николова – Директор Дирекция „Правомерност” на БФБ-София, тел 9370959.

Офис на „Българска Фондова Борса – София” АД

*гр. София,
ул. „Три уши” №:10
телефон: +359 (02) 937 09 34
факс: +359 (02) 937 09 46
E-mail: bse@bse-sofia.bg*

Изготвили Регистрационния документ:

Калина Кръстева Ангелова - Николова

Директор Дирекция „Правомерност“ на БФБ-София АД

Илиян Алексеев Димитров

Главен експерт, Дирекция „Корпоративно развитие“ на БФБ-София АД

гр. София

Дата:

09.12. 2010 г.

Лица, изготвили финансовите отчети на БФБ-София АД

Виолета Димитрова Крумова
Директор Дирекция "Финансово-Административна"

гр. София

Дата: 09.12. 2010 г.

ДОЛУПОДПИСАНИТЕ ЛИЦА, В КАЧЕСТВОТО СИ НА ПРЕДСТАВЛЯВАЩИ ДРУЖЕСТВОТО С ПОДПИСИТЕ СИДЕКЛАРИРАТ, ЧЕ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ ОТГОВАРЯ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА

АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН
Председател на Съвета на директорите

ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ
Изпълнителен Директор

ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ
Изпълнителен директор и Заместник-председател на Съвета на директорите

гр. София
Дата: 09.12. 2010 г.

ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БФБ-СОФИЯ АД ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО ЗА ВРЕДИТЕ, ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ, ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, ПРЕДСТАВЛЯВАЩ ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА АКЦИИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД.

АСЕН ВАСИЛЕВ ЯГОДИН
Председател на Съвета на директорите

ИВАН АНГЕЛОВ ТАКЕВ
Изпълнителен Директор

ВАСИЛ ДИМИТРОВ ГОЛЕМАНСКИ
Изпълнителен директор и Заместник-председател на Съвета на директорите

ЛЮБОМИР НИКОЛАЕВ БОЯДЖИЕВ
Член на Съвета на директорите

ГЕОРГИ ИВАНОВ БЪЛГАРСКИ
Член на Съвета на директорите

гр. София
Дата: 09.12. 2010 г.