

Годишен консолидиран доклад
за дейността на
Група Българска Фондова Борса
за 2018 г.



ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2018 година

	31 декември 2018 г. BGN'000	31 декември 2017 г. BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	1 318	1 302
Нематериални активи	526	19
Репутация	1 248	-
Инвестиции в съвместни дружества	11	94
Дългови инвестиции оценявани по амортизирана стойност	-	4 018
Финансови активи оценявани по справедлива стойност	2 296	2 363
Активи по отсрочени данъци	146	-
	5 545	7 796
Текущи активи		
Материални запаси	7	-
Търговски вземания	24 492	122
Други вземания и предплатени разходи	658	1 261
Данъци за възстановяване	4 856	-
Парични средства и парични еквиваленти	70 989	1 583
	101 002	2 966
ОБЩО АКТИВИ	106 547	10 762
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 572	3 510
Натрупани печалби /(загуби)	3 183	147
	13 338	10 240
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	108	98
Пасиви по отсрочени данъци	-	2
	108	100
Текущи задължения		
Задължения към доставчици и други кредитори	92 692	266
Задължения за данъци	195	52
Задължения към персонала и социалното осигуряване	214	104
	93 101	422
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	106 547	10 762

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

	2018 BGN'000	2017 BGN'000
Приходи от договори с клиенти	8 810	2 231
Други приходи от дейността	357	58
Разходи за материали и консумативи	(53)	(19)
Разходи за външни услуги	(2 126)	(794)
Разходи за амортизации	(260)	(97)
Разходи за персонала	(2 208)	(1 238)
Други разходи за дейността	(1 477)	(113)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност	3 043	28
Финансови приходи	670	187
Финансови разходи	(53)	-
Финансови приходи/(разходи), нетно	617	187
Дял в загубата / печалбата на съвместни дружества при прилагане на метода на собствения капитал	(21)	(14)
Печалба преди данък върху печалбата	3 639	201
Икономия от данък печалба /(Разход) за данък печалба	(347)	1
Нетна печалба за годината	3 292	202
Други компоненти на всеобхватния доход:		
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:		
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	1	(18)
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи оценявани по справедлива стойност, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата	(4)	13
	(3)	(5)
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи оценявани по справедлива стойност	(42)	84
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	5	(10)
	(37)	74
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	(40)	69
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА	3 252	271
Нетна печалба за годината, отнасяща се към:		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	3 292	202
Общ всеобхватен доход, отнасящ се към:		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	3 252	271
Доход на акция	0.50	0.03

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

Приложения

	2018 BGN'000	2017 BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	1 022 743	2 782
Плащания на доставчици	(1 037 821)	(1 095)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(2 168)	(1 236)
Възстановен/(платен) данък върху печалбата, нетно	(429)	-
Възстановен/(платени) данъци (без данъци върху печалбата), нетно	32 717	(401)
Други постъпления /(плащания), нетно	17 131	(3)
Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност	32 173	47
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на машини и оборудване	(60)	(8)
Покупки на нематериални активи	(165)	-
Покупки на инвестиции в дъщерни и съвместни предприятия	32 927	(62)
Постъпления от продажба и лихви от инвестиции във финансови активи оценявани по амортизирана стойност	4 611	115
Постъпления от лихви и дивиденди, свързани с инвестиции във финансови активи оценявани по справедлива стойност	84	84
Постъпления от дивиденди		3
Нетни парични потоци от инвестиционната дейност	37 397	132
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(98)	(35)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(98)	(35)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	69 472	144
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	1 583	1 439
Ефект от прилагане на МСФО 9	(66)	
Парични средства и парични еквиваленти на 30 декември	70 989	1 583

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

Отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка

	Основен акционерен капитал	Други резерви	Резерв по финансови активи на разположение за продажба	Натрупани печалби и загуби	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Салдо на 1 януари 2017 година	6 583	3 016	376	26	10 001
Промени в собствения капитал за 2017 година					
Разпределение на резерви за:	-	31	-	(63)	(32)
* дивиденди	-	-	-	(32)	(32)
* разпределение за допълнителен резерв	-	31	-	(31)	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	87	184	271
* нетна печалба за годината	-	-	-	202	202
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	87	(18)	69
Салдо на 31 декември 2017 година	6 583	3 047	463	147	10 240
Промени в собствения капитал за 2018 година					
Разпределение на печалбата за:	-	103	-	(206)	(103)
* дивиденди	-	-	-	(103)	(103)
* разпределение за допълнителен резерв	-	103	-	(103)	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	(41)	3 242	3 201
* нетна печалба за годината	-	-	-	3 292	3 292
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	(41)	1	(40)
Ефект от придобити дейности				(51)	(51)
Салдо на 31 декември 2018 година	6 583	3 150	422	3 183	13 338

Съдържание

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	9
1.1. Собственост и управление	10
1.2. Предмет на дейност	12
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	13
2.1. Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД /дружество-майка/	13
2.2. Отраслова структура на търговията.....	17
2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса	19
2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал.....	20
2.5. Пазарна капитализация на Борсата	22
2.6. Индекси на БФБ-София.....	23
2.7. Приватизация през Борсата	24
2.8. Основни дейности и събития през 2018 г.....	24
2.9. Корпоративно управление.....	32
2.10. Информационни технологии	34
2.11. Привличане на нови емисии, корпоративно управление.....	35
2.12. Международна дейност	36
2.13. Членове на Българска фондова борса	38
2.14. Основни характеристики на дейността на „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД през 2018 г.	38
2.15. Основни характеристики на дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.....	39
2.16. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса	40
3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	44
3.1. Основни финансови показатели на групата	44
3.2. Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.....	46
3.3. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.....	47
3.4. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Група Българска Фондова Борса	48

3.5. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.....	48
3.6. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка за влиянието им върху резултатите през текущата година.....	50
3.7. Информация за сделки, водени извънбалансово	50
3.8. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране	50
3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.	53
3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.....	53
3.11. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.....	53
3.12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени в консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.	53
3.13. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им	53
3.14. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност	54
3.15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на икономическата група.....	54
3.16. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.	54

3.17.	Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.....	55
3.18.	Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата	55
3.19.	Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.....	56
3.20.	Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.....	56
3.21.	Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно	56
3.22.	Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция	57
3.23.	Промени в цената на акциите на дружествата в групата	58
4.	ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	59
5.	ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА ПРЕЗ 2019 Г.	59
6.	НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	60
7.	ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН.....	60
7.1.	Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	60
7.2.	Планирана стопанска политика на групата през 2019 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала.....	61
8.	КЛОНОВЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД.....	61
9.	ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА	63
9.1.	Риск на лихвоносните парични потоци	63
10.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	64

ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 190, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 32а от Наредба 2 на Комисията за финансов надзор за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба 2), във връзка с чл. 100н от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и съдържа изискваната информация по Приложение №10 на Наредба 2.

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2018 г., като са взети под внимание основните показатели на дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи. Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар, направен е достоверен преглед на развитието и резултатите от дейностите и състоянието на дружествата, включени в консолидирания отчет като цяло и са описани основните рискове и несигурности, пред които те са изправени.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Групата Българска Фондова Борса (Групата) се състои от Българска Фондова Борса АД (дружество-майка) и дъщерните дружества Сервиз Финансови Пазари ЕООД и Българска независима енергийна борса ЕАД. Допълнително от 15.04.2014 година Групата има инвестиция в съвместно дружество.

Компания - майка

Българска фондова борса АД е търговско дружество, създадено през месец ноември 1991 г. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Три уши" № 6. Съдебната регистрация на дружеството е от 1991 г. с Решение № 25 156 /08.11.1991 г. на Софийски градски съд.

Българска фондова борса АД е публично акционерно дружество. Към 31.12.2018 г. капиталът на дружеството е разпределен в 6,582,860 броя безналични поименни акции с номинална стойност на една акция - един лев.

На 09.12.2010 г. е вписано в Търговския регистър увеличение на основния капитал на Борсата със 715,000 лева от 5,867,860 лева 6,582,860 лева чрез издаване на нови 715,000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас срещу парична вноска от акционера на дружеството Министерство на финансите на Република България.

Дъщерни дружества

Дъщерното дружество - **Сервиз Финансови Пазари ЕООД** е регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Три уши" № 6. Първоначално същото е регистрирано като търговско дружество - съвместно контролирано предприятие със съдружници - Борсата и Централен депозитар АД и капитал от 80 хил. лв. На

12 октомври 2006 г. по решение на Общото събрание на съдружниците на съвместното дружество (ДВ бр.191 от 2006 г.), Централен депозитар прекратява участието си. Взето е решение за намаляване на капитала на дружеството от 80 хил. лв. на 40 хил. лв., при което напусналият съдружник е получил изцяло обратно средствата от своя дял в съвместното предприятие.

На 15.02.2018 година в Търговския регистър е вписана промяната в собствеността на **Дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ ЕАД)**, съгласно сключен на 03.01.2018 г. договор, между БФБ АД и Български Енергиен Холдинг ЕАД, за покупка и придобиване на 100 % от акционерния капитал на БНЕБ ЕАД или 217,664 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10.00 лева, представляващи 100 % от капитала Българска Независима Енергийна Борса ЕАД на покупна стойност 5,200,000 лева.

Българска независима енергийна борса ЕАД е учредено през 2014 г. Дружеството е регистрирано като еднолично акционерно дружество в град София, вписано в Търговския регистър с ЕИК 202880940.

Седалището и адресът на управление на БНЕБ ЕАД е град София - 1000, район Оборище, бул. „Княз Александър Дондуков“ № 19, ет.7.

Съвместно дружество

Съвместното дружество СЕЕ Линк ДОО, Скопие е учредено на 15.04.2015 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса АД, Македонска Борса за ценни книжа АД, Скопие и Загребска Борса АД. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество. Дружеството е със седалище ул. Орце Николов 75, Скопие, Македония и основен предмет на дейност: извършване на услуги във връзка с компютри и информационни технологии.

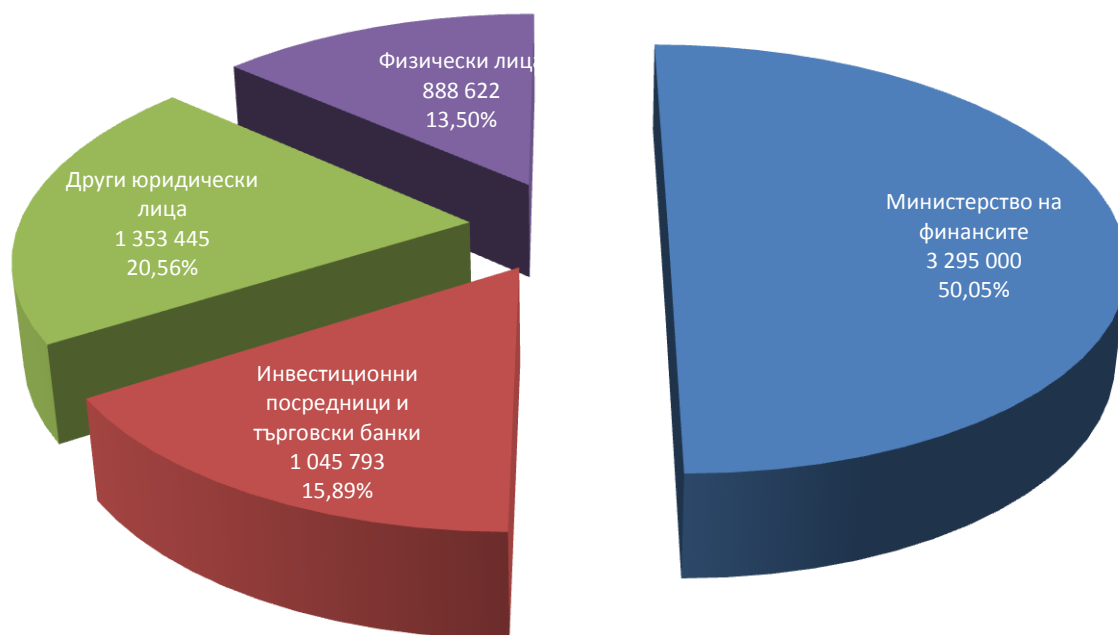
1.1. Собственост и управление

Съгласно направена справка, към 31 декември 2018 г. акционерният състав на дружеството – майка Българска фондова борса АД е концентриран в четири основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2018

Вид	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50,05%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 045 793	15,89%
Други юридически лица	1 353 445	20,56%
Физически лица	888 622	13,50%
Общо	6 582 860	
От които чуждестранни акционери	220 077	3,34%

Графика 1: Акционерна структура на „БФБ“ АД към 31.12.2018 г.



Дружеството-майка има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2018 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин (Председател),
- Христина Пендичева,
- Васил Големански (Заместник-председател),
- Иван Такев,
- Любомир Бояджиев

Представителството в дружеството се осъществява от изпълнителния директор Иван Такев.

Към 31.12.2018 г. дъщерните дружества са 100 % собственост на дружеството-майка.

Дъщерното дружество Сервиз финансови пазари ООД се управлява от Иван Росенов Райков – управител (31.12.2017 г.: Румен Димитров Соколов).

Дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД е 100% собственост на Дружеството-майка и се управлява от Костадин Валериев Костадинов - Изпълнителен директор.

Към 31.12.2018 г. общият брой на персонала в Групата е 52 служители (31.12.2017 г.: 29 служители).

1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството-майка за 2018 г. включва следните видове операции и сделки:

- организиране на търговия с ценни книжа и други финансови инструменти;

- организиране и поддържане на информационна система за търговия с ценни книжа;
- създаване и поддържане на клирингова система за гарантиране на поетите задължения по сделките с ценни книжа, извършвани на нея.

С решение на общо събрание на акционерите на дружеството-майка, проведено на 13.09.2010 г., предметът на дейност на Българска Фондова Борса АД е променен както следва: *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.*

Предметът на дейност на дъщерното дружество Сервиз финансови пазари ООД 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.*

Предметът на дейност на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД съгласно съдебната регистрация е: *Организиране на борсов пазар за търговия в областта на енергетиката и свързаните с енергопотреблението продукти като електричество, природен газ, въглища, емисии и зелени сертификати, като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на допуснати до търговия на регулирания пазар на множество трети страни, в рамките на системата и въз основа на правила, като резултатът е сключване на сделки с тези инструменти*

Дружеството-майка и дъщерните дружества извършват изцяло своята дейност в България, а съвместното дружество на територията на Македония.

2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

2.1. Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД /дружество-майка/

2.1.1. Оборот на БФБ през 2018 година

Оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти през **първото тримесечие** на 2018 година беше 111 201 417 лева. За сравнение, през първото тримесечие на 2017 година беше 100 084 966 лева, което представлява ръст от 11% или 11,1 милиона лева. Ръстът се дължеше основно на нарастване в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 24,4% или 16,2 милиона лева и спадът на сделките с акции на АДСИЦ с 40,9% или 8,3 милиона лева.

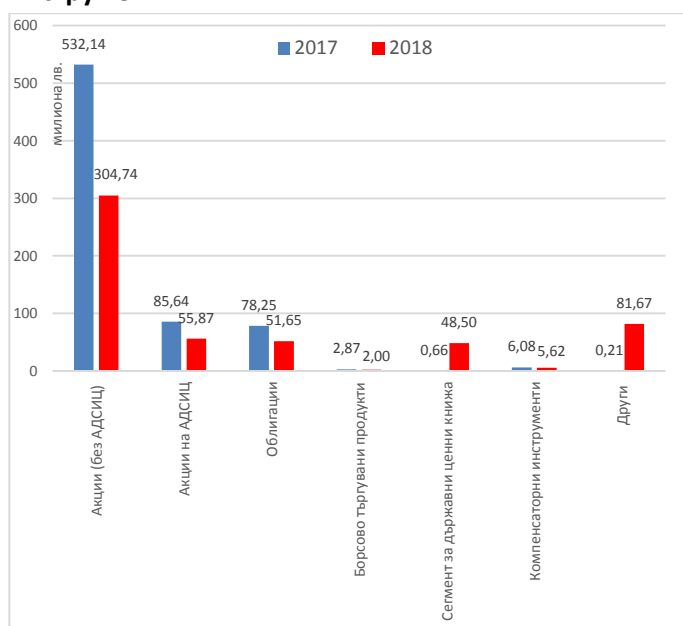
През **второто тримесечие** на 2018 година оборотът достигна 163 564 243 лева. За сравнение оборотът през второто тримесечие на 2017-а година беше 119 610 476 лева, т.е. налице бе

сериозен ръст от 36,7% или 43,9 милиона лева. Характерно за това тримесечие бе ръстът от 81 милиона лева при оборота с Други финансови инструменти, където бе отразено първичното публично предлагане, осъществено през юни 2018 година. При останалите групи финансови инструменти имаше спад: при акциите (без АДСИЦ) с 26,4% или 24,6 милиона лева, при акциите на АДСИЦ – с 56,11% или 8,5 милиона лева и при облигациите – с 55,2% или 5,5 милиона лева.

През **третото тримесечие** на 2018 година оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти достигна 95 022 358 лева. За сравнение през третото тримесечие на 2017 година той беше 276 315 916 лева. Това бе най-сериозният спад спрямо съответно тримесечие на предходната 2017 година от 65,6% или 181,3 милиона лева. Намаление имаше при оборота с всички групи финансови инструменти, като при акции без АДСИЦ то бе 80,5% или 179,5 милиона лева, а със 75,6% или 29,8 милиона лева спадна оборотът с акции на АДСИЦ. Ръстът от 34,9 милиона в оборота на сегмента за държавни ценни книжа не повлия на общия спад в оборота.

Въпреки че **четвъртото тримесечие** донесе най-високия оборот през 2018 година и почти двоен ръст спрямо предходното тримесечие на същата година и оборотът на регулирания пазар достигна 180 252 919 лева, през четвъртото тримесечие на 2017-а година той беше 209 839 580 лева. Разликата между оборота през двете тримесечия бе 14,1% в полза на четвъртото тримесечие на 2017 година. За първи път се наблюдаваше ръст от 157,7% или 16,9 милиона лева в оборота с акции на АДСИЦ спрямо съответно тримесечие на предходната година. Спад имаше в оборота с акции (без АДСИЦ) от 26,41% или 39,5 милиона лева, оборотът с облигации спадна с 33,7% или 15,7 милиона лева

Графика 2: Сравнение на оборота с финансови инструменти



На годишна база оборотът беше 550 милиона лева, а за предходната 2017 година той беше 706 милиона лева, което представлява намаление със 156 милиона лева или 22%. Най-голям в абсолютна стойност бе спадът при оборота с акции (без тези на АДСИЦ): от 532 милиона до 305 милиона лева (спад от 43%). Намаление с 35% или 30 милиона лева имаше при акциите на АДСИЦ, оборотът на годишна база с облигации също спадна с 34%. Оборътът с ДЦК нарасна с 48 милиона лева, а оборотът с Други финансови инструменти отбеляза ръст от 81 милиона заради осъществено през 2018 година Първично публично предлагане.

2.1.2. Брой сделки през 2018 година

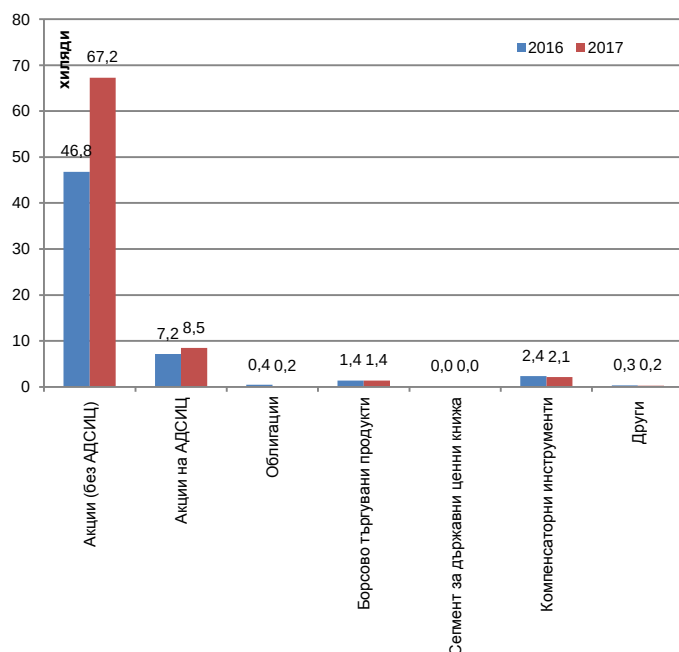
При броя сделки през **първото тримесечие** спрямо аналогичното тримесечие на 2017 година се наблюдаваше спад от 7%. Най-значителен бе спадът при броя сделки с акции (без АДСИЦ) с 1 359 сделки или над 8%. Броят сделки с акции на АДСИЦ намаля с 215 или 10,4%. Нараснаха броят сделки с облигации и други финансови инструменти. При броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти имаше незначително в абсолютно изражение намаление.

Броят сделки през **второто тримесечие** отново отбеляза спад спрямо аналогичното тримесечие на предходната година и той бе още по-голям: повече от 47%. Основна вина за спада имаха броят сделки с акции без АДСИЦ, който отбеляза спад от близо 10 хиляди сделки или 58% и броят сделки с акции на АДСИЦ, който спадна с 1 130 или над 44%. Ръст с 1 385 имаше при сделките с други финансови инструменти, но той не можа да обърне цялостния тренд към спад в броя сделки.

Общият брой сделки през **третото тримесечие** спадна с 56% от 23 330 сделки през третото тримесечие на 2017 г. до 10 249 сделки през третото тримесечие на 2018 г. Сделките с акции, които традиционно имат най-голям абсолютен дял в общия брой, намаляха с 60% или над 12 хиляди сделки. Спад от 30% или близо 700 имаше и при броя сделки с акции на АДСИЦ. Промяната при останалите групи финансови инструменти бе незначителна в абсолютни стойности.

През **четвъртото тримесечие** на 2018 броят сделки отново намаля в сравнение със същия период на предходната 2017 година. През четвъртото тримесечие на миналия период броят сделки бе 16 323, а през същото тримесечие на 2018 той бе 15 302, което представляваше спад с 6% или 1 021 сделки. Броят сделки с акции, борсово търгувани продукти и други финансови инструменти спадна, докато сделките с останалите основни групи финансови инструменти нараснаха. Най-значителен бе спадът с повече от 900 сделки с акции.

Графика 3: Сравнение на броя сделки с финансови инструменти



На годишна база броят сделки отбеляза спад с 32% от 79 629 сделки през 2017 година до 54 341 през 2018-а. Очаквано, най-значително беше намалението в броя сделки с акции (без АДСИЦ), който съставлява най-голям дял в общия брой сделки и определя тенденцията. Броят сделки с акции спадна с 36% или 24 хиляди. При акциите на АДСИЦ отрицателната промяна бе с 24% или 2 017 сделки. Заслужава да се отбележи ръстът на броя сделки с други финансови инструменти, който се дължи основно на осъществено през второто тримесечие първично публично предлагане. Броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти се промени разнопосочно незначително.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2018 година и сравнения с 2016 и 2017

Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар				Изменение %	
Пазар / Пазарен сегмент	2016	2017	2018	2017/2016	2018/2017
Оборот (BGN)	416 003 871	705 850 939	550 040 937	69,67%	-22,07%
Акции (без АДСИЦ)	278 548 296	532 138 393	304 737 442	91,04%	-42,73%
Акции на АДСИЦ	67 118 369	85 636 523	55 869 628	27,59%	-34,76%
Облигации	48 997 883	78 245 874	51 651 169	59,69%	-33,99%
Борсово търгувани продукти	3 187 548	2 874 462	1 996 144	-9,82%	-30,56%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	664 693	48 495 697	N/A	7195,95%
Компенсаторни инструменти	8 118 634	6 080 769	5 618 287	-25,10%	-7,61%
Други	10 033 141	210 224	81 672 568	-97,90%	38750,26%
Обем ФИ	185 905 925	401 497 834	282 100 711	115,97%	-29,74%
Акции (без АДСИЦ)	102 505 800	193 984 112	118 131 152	89,24%	-39,10%
Акции на АДСИЦ	25 706 895	25 408 548	35 020 040	-1,16%	37,83%
Облигации	44 246	61 411	36 699	38,79%	-40,24%
Борсово търгувани продукти	3 087 214	7 335 068	3 820 447	137,60%	-47,92%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	601	31 572	N/A	5153,24%
Компенсаторни инструменти	19 039 700	17 773 097	11 912 418	-6,65%	-32,98%
Други	35 522 070	156 934 997	113 148 383	341,80%	-27,90%
Брой сделки	58 442	79 629	54 341	36,25%	-31,76%
Акции (без АДСИЦ)	46 805	67 245	42 921	43,67%	-36,17%
Акции на АДСИЦ	7 158	8 484	6 467	18,52%	-23,77%
Облигации	441	196	323	-55,56%	64,80%
Борсово търгувани продукти	1 366	1 358	878	-0,59%	-35,35%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	3	16	N/A	433,33%
Компенсаторни инструменти	2 356	2 116	1 708	-10,19%	-19,28%
Други	316	227	2 028	-28,16%	793,39%

2.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2018 година „Финансови и застрахователни дейности“ възвърна първото си място, от което бе изместен през четвъртото тримесечие на 2017 година от „Преработвателна промишленост“, с тримесечен оборот от 53 милиона лева. „Операции с недвижими имоти“, който през предходното тримесечие беше на трето място, също изпревари „Преработваща промишленост“ с оборот от 18 милиона лева. Така, с оборот от 12 милиона лева, сектор „Преработваща промишленост“ остана на трето място.

През **второто тримесечие** на 2018 година структурата на оборота по браншове остана същата. За пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази лидерската позиция в класацията по оборот с 47 млн. лв. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот от 16 млн. лв. Третото място в класацията отново беше за сектор „Операции с недвижими имоти“ с оборот от 3,6 млн. лв.

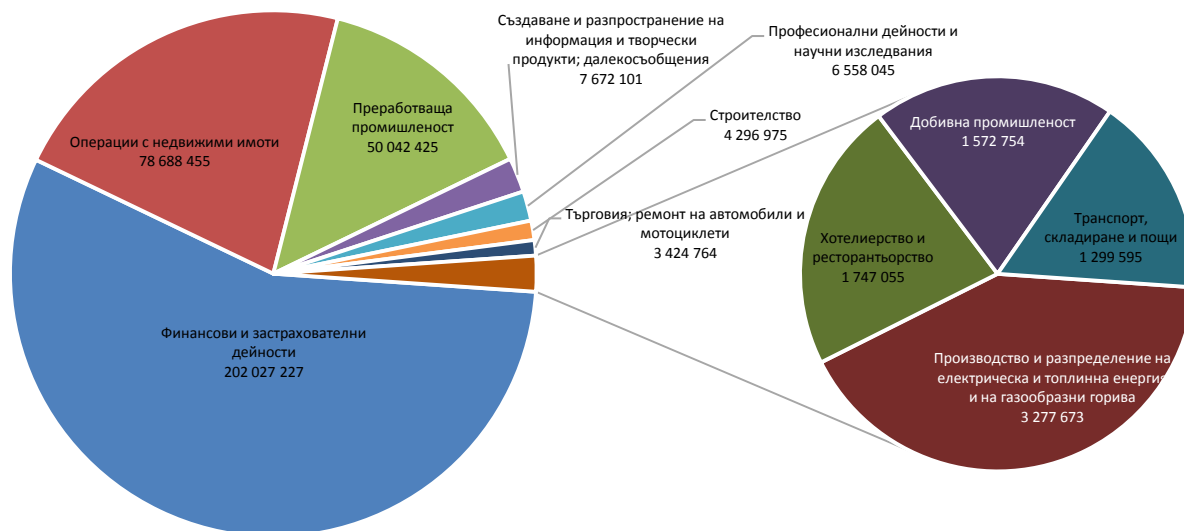
През **третото тримесечие** на 2018 година секторът „Финансови и застрахователни дейности“ отново бе на първо място в класацията по оборот с 27,7 млн. лв. Сектор „Операции с недвижими имоти“ измести „Преработваща промишленост“ от второто място с оборот от 12,6 млн. лв. На трето място в класацията беше сектор „Преработваща промишленост“ с оборот от 9,83 млн. лв.

През **четвъртото тримесечие** секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази челното място в класацията по оборот със 73,8 млн. лв. Сектор „Операции с недвижими имоти“ запази преднината си пред „Преработваща промишленост“ с оборот от 44,1 млн. лв. На трето място в класацията, както и през предходното тримесечие, беше сектор „Преработваща промишленост“ с оборот от 12,2 млн. лв. и 8.8% от общия оборот. Тази структура се запазва устойчива и рядко друг сектор влиза в топ три, което обикновено се дължи на ефект от еднократни големи сделки. Финансовите дейности традиционно формират най-голямата част от оборота на Борсата. Оборътът на сектора често надхвърля общия на всички останали браншове в общия оборот за тримесечието. Това прави оборътът и капитализацията на Борсата особено чувствителни към сътресения и лоши новини, свързани с банковия и застрахователния сектори.

Таблица 3. Структура на търговията по сектори за 2018:

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	27 762	107 722 755	202 027 227
Операции с недвижими имоти	1 751	19 362 372	78 688 455
Преработваща промишленост	11 213	11 459 185	50 042 425
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	119	760 079	7 672 101
Професионални дейности и научни изследвания	2 894	5 410 444	6 558 045
Строителство	1 238	4 373 651	4 296 975
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	2 015	2 899 018	3 424 764
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	724	38 098	3 277 673
Хотелиерство и ресторантьорство	929	51 827	1 747 055
Добивна промишленост	263	215 446	1 572 754
Транспорт, складиране и пощи	480	858 317	1 299 595

Графика 4: Структура на търговията на БФБ през 2018 година



2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса

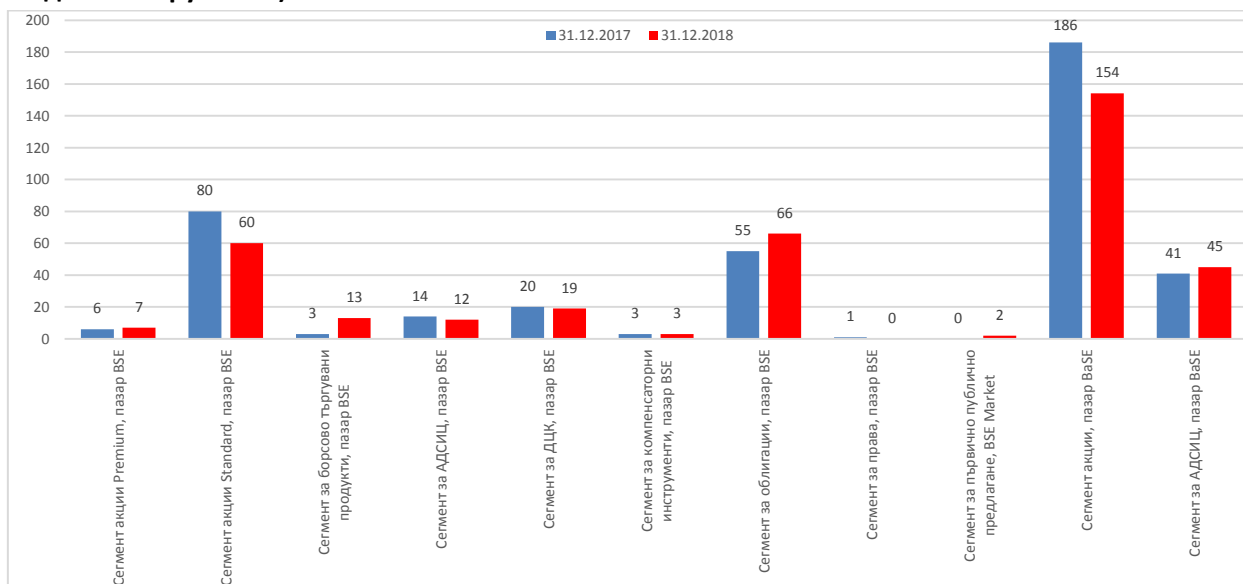
Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от Българска фондова борса, бе 381 към 31 декември 2018-а година. За сравнение, той бе 409 към 31 декември 2017-а година (Виж Таблица 4).

Една нова емисия беше регистрирана на сегмент за акции Premium, а регистрираните на сегмент Standard емисии намаляха с двадесет, както заради премествания, така и поради делистване на дружества. С две емисии намаляха регистрираните на сегмент за АДСИЦ на Основния пазар, а тези на Алтернативния се увеличиха с четири. Десет нови борсово търгувани фонда бяха листвани на регулирания пазар през 2018 година. С единадесет нарасна броят емисии облигации, допуснати до търговия. Броят емисии акции на Алтернативен пазар намаля с 32, поради отписване на емисии и преместване на дружества от сегмент Standard. С една намаляха емисиите допуснати до търговия на стартиралия в края на 2017 година Сегмент за търговия с ДЦК на Основния пазар.

Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Пазарен сегмент \ Брой регистрирани емисии	31.12.2017	31.12.2018	промяна
Сегмент акции Premium, пазар BSE	6	7	1
Сегмент акции Standard, пазар BSE	80	60	-20
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	3	13	10
Сегмент за АДСИЦ, пазар BSE	14	12	-2
Сегмент за ДЦК, пазар BSE	20	19	-1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	55	66	11
Сегмент за права, пазар BSE	1	0	-1
Сегмент за първично публично предлагане, BSE Market	0	2	2
Сегмент акции, пазар BaSE	186	154	-32
Сегмент за АДСИЦ, пазар BaSE	41	45	4
Общо	409	381	-28

Графика 5: Регистрирани емисии по пазари към края на 2017-а и 2018-а година (обобщение по видове инструменти)



2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През **първото тримесечие** на 2018 година имаше 16 нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: осем бяха нови борсово търгувани фондове, четири бяха емисии облигации, а четири емисии бяха права. Прекратена бе регистрацията на двадесет и четири емисии, от които седемнадесет емисии акции, една емисия борсово търгувани продукти, три облигационни емисии и три емисии права. През това тримесечие едно дружество увеличи капитала си.

През **второто тримесечие** на 2018 година имаше единадесет нови емисии, допуснати до търговия: две от тях бяха борсово търгувани фондове, шест бяха облигационни емисии и по една емисия права, акции на АДСИЦ и на сегмент Първично публично предлагане. Прекратена бе регистрацията на тридесет и една емисии акции, една емисия от сегмент Първично публично предлагане и една емисия права. През второто тримесечие четири дружества увеличиха капитала си.

През **третото тримесечие** на 2018 година имаше единадесет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции на АДСИЦ, две облигационни емисии, две емисии акции и шест емисии на права. Прекратена бе регистрацията на тринадесет емисии, от които пет емисии акции, две облигационни емисии и шест емисии права. През това тримесечие три дружества увеличиха капитала си.

През **четвъртото тримесечие** на 2018 година имаше петнадесет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции, една емисия борсово търгувани продукти, една емисия акции на АДСИЦ, седем облигационни емисии и пет емисии на права. Прекратена бе регистрацията на девет емисии, от които две емисии акции, една облигационна емисия, една емисия ДЦК и пет емисии права. През четвъртото тримесечие пет дружества увеличиха капитала си.

Емисиите права и регистрираните на сегмент Първично публично предлагане не са показани в данните по-горе, защото тяхната регистрация е временна. Често те се допускат до търговия и биват прекратени в едно и също тримесечие, което изкривява статистиката.

Таблица 5.а. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала през текущата и предходната години (обобщена информация и сравнение)

Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода	2017	2018
Акции(без АДСИЦ)	3	3
Облигации	9	16
Сегмент за борсово търгувани продукти	0	11
АДСИЦ	0	3
Държавни ценни книжа	20	0

Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ	15	13
---	----	----

Брой емисии спрени от търговия на БФБ	2017	2018
Акции (без АДСИЦ)	36	55
Сегмент за борсово търгувани продукти	0	1
Облигации	12	5
Държавни ценни книжа	0	1

Емисиите права и регистрираните на сегмент Първично публично предлагане не са показани в обобщената таблица, защото тяхната регистрация е временна.

Таблица 5.б Сравнение на допуснатите до търговия емисии по пазари и сегменти:

Нови емисии по сегмент	емисии	
	2017	2018
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	3	3
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	0	11
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	0	1
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	20	0
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	9	16
Сегмент за права, пазар BSE	13	17
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	0	1
Сегмент акции, пазар BaSE	0	0
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	0	2
Общо	45	51

Таблица 5.в Сравнение на прекратените емисии по пазари и сегменти:

Прекратени емисии по сегмент	емисии	
	2017	2018
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	5	4
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	0	1
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	0	0
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	0	1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	12	5
Сегмент за права, пазар BSE	14	17
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	0	1
Сегмент акции, пазар BaSE	31	51
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	0	0
Общо	62	80

2.5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от Българска фондова борса АД нарасна със 13% в сравнение с тази в края на 2017 година. Капитализацията на сегмент акции Premium отбеляза спад от над 364,5 милиона лева или 15,83% въпреки листването на ново дружество на този сегмент. Най-голям спад в относителен и абсолютен размер имаше в капитализацията на сегмента акции Standard на основния пазар, която отбеляза намаление от близо 68% или 13,2 милиарда лева след преместване на емисия варанти с над 12 милиарда лева пазарна капитализация на Алтернативен пазар. Съответно се повиши капитализацията на сегмент за акции на Алтернативния пазар BaSE. При капитализацията на сегментите за акции на АДСИЦ имаше незначителна отрицателна промяна на Основния пазар и сходно нарастване на капитализацията на сегмента на Алтернативен пазар.

Таблица 6.1. Пазарна капитализация (BGN)

Сегмент/пазар	Капитализация	(BGN)	Промяна	
	31.12.2017	31.12.2018 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Пазари на акции без АДСИЦ	22 549 216 107	25 667 443 504	13,83%	3 118 227 397
Пазар на АДСИЦ	1 071 752 037	1 097 901 779	2,44%	26 149 742
Обща пазарна капитализация	23 620 968 144	26 765 345 283	13,31%	3 144 377 139

Таблица 6.2. Пазарна капитализация (BGN)

Пазарен сегмент	пазар	Капитализация (BGN)		Промяна	
		31.12.2017	31.12.2018 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Сегмент акции Premium	BSE	2 303 340 654	1 938 747 956	-15,83%	-364 592 698
Сегмент акции Standard	BSE	19 350 222 494	6 138 336 636	-68,28%	-13 211 885 858
Сегмент АДСИЦ	BSE	700 049 870	611 182 747	-12,69%	-88 867 123
Сегмент акции	BaSE	895 652 959	17 590 358 912	1863,97%	16 694 705 953
Сегмент АДСИЦ	BaSE	371 702 166	486 719 032	30,94%	115 016 866
		23 620 968 143	26 765 345 283	13,31%	3 144 377 140

Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018 г.
Пазарна капитализация (млн. лв.)	8 587,42	9 682,52	23 620,97	26 765,34
БВП (млн. лв.)	86 373	92 635	98 631	107 925
Пазарна капитализация/ БВП	9.94%	10.45%	23.95%	24,80%

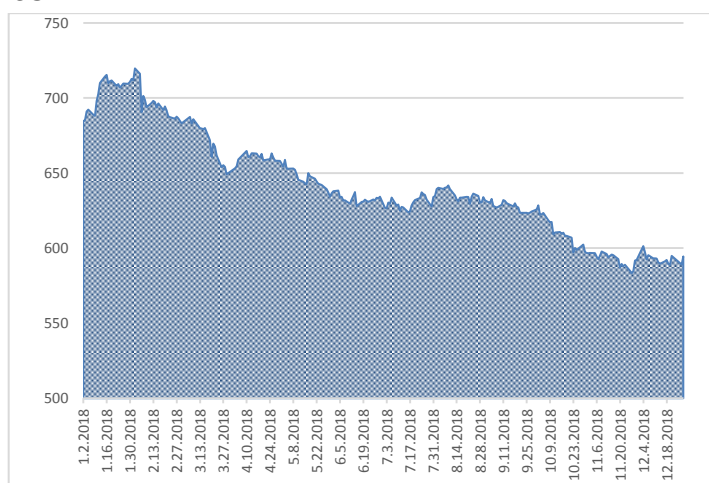
2.6. Индекси на БФБ-София

2018 година започна със спад във всички индекси през първото и второто тримесечие. Спадът бе започнал още пред втората половина на миналата 2017 година. През първата половина на третото тримесечие на 2018 г. започна възходящо движение, което продължи до средата му. Впоследствие посоката отново се обърна и спадът в индексите продължи през четвъртото тримесечие до края на годината. За сравнение 2017 година изглеждаше различно: тя започна с повишение във всички индекси през първото, второто и първата половина на третото тримесечие. През втората половина на третото тримесечие започна низходящо движение, което продължи до края на 2017 година. Индексите се движеха сходно през 2018, с изключение на BGREIT, който принципно прави изключение от общата тенденция заради вида дружества, въз основа на чиито цени се изчислява. BGREIT започна 2018 със спад през първото тримесечие, но през второто, третото и четвъртото тримесечие имаше повишения в стойността му.

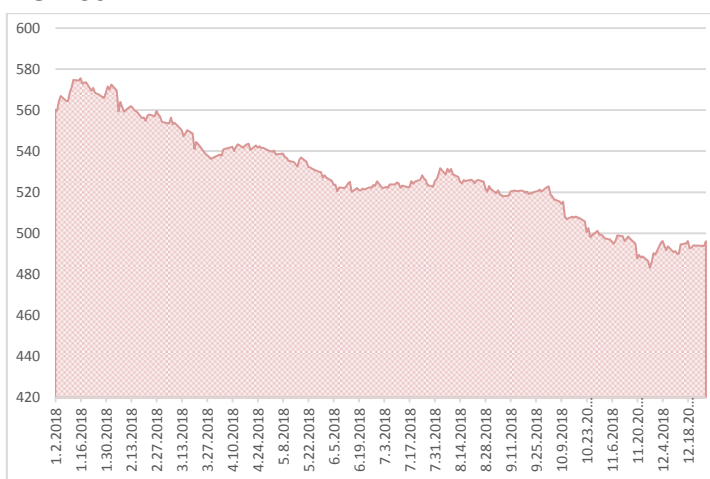
През 2018 г. стойността на SOFIX спадна с 12,25 % до 594,46 пункта, стойността на BGBX40 отбеляза намаление от 12,19% до 115,91 пункта, стойността на BGREIT нарасна с 4,28% до 121,07 пункта, а тази на BGTR30 спадна с 10,76% до 496,14 пункта.

Графика б: Движение на индексите на Българска фондова борса през 2018 година

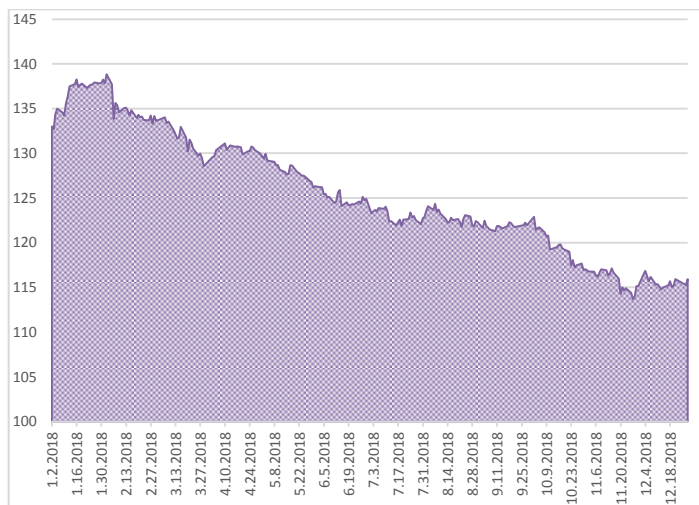
SOFIX



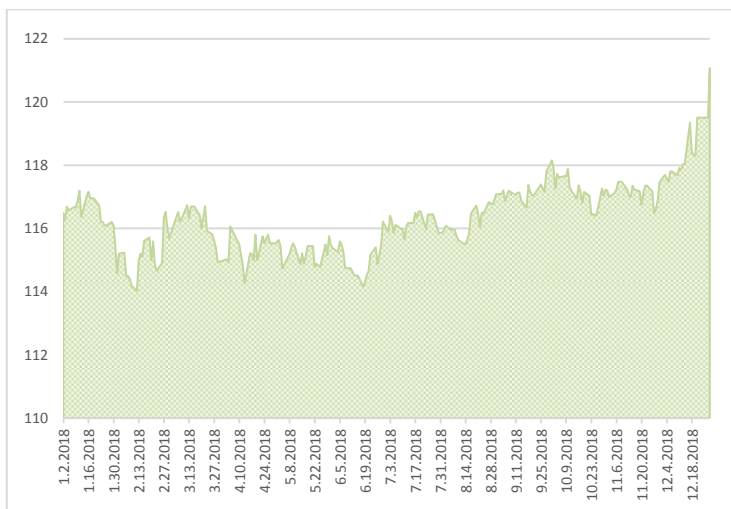
BGTR30



BGBX40



BGREIT



2.7. Приватизация през Борсата

През 2018 г. няма емисии, регистрирани на Приватизационен сегмент.

2.8. Основни дейности и събития през 2018 г.

2.8.1. Награждаване на инвестиционните посредници с най-добри резултати през 2017 година

Българска фондова борса връчи годишните награди на инвестиционните посредници, постигнали най-високи резултати през 2017 г. Броят на сделките на регулиран пазар за изминалата година нарасна с 36% до 79 629 спрямо предишната 2016 г. Оборътът на БФБ отбеляза ръст от близо 70% в сравнение с 2016 г, достигайки 706 милиона лева.

На церемонията, която се проведе за 17-ти път в историята на Борсата, бяха присъдени следните награди:

За инвестиционен посредник, сключил най-много сделки на БФБ през 2017 г.:

- 1-во място: Карол АД
- 2-ро място: Елана Трейдинг АД
- 3-то място: БенчМарк Финанс АД

За инвестиционен посредник, реализирал най-висок оборот на БФБ през 2017 г.:

- 1-во място: Реал Финанс АД
- 2-ро място: Първа Финансова Брокерска Къща ООД
- 3-то място: Евро - Финанс АД

УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД получи наградата за емитент с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.

Отличието за медия с най-голям принос при популяризирането на капиталовия пазар през 2017 г. беше присъдено на Bloomberg TV Bulgaria.

Народният представител Делян Добрев беше отличен за личност с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.

2.8.2. Стартира търговията с осем борсово търгувани фонда върху европейски индекси

На 17.01.2018 стартира борсовата търговия с дяловете на четири борсово търгувани фонда, базирани на индекси. Те са Expat Greece ASE UCITS ETF (борсов код GRX), Expat Romania BET-BK UCITS ETF (ROX), Expat Poland WIG20 UCITS ETF (PLX) и Expat Czech PX UCITS ETF (CZX). Фондовете са създадени от управляващото дружество Експат Асет Мениджмънт ЕАД, като следват движението на основните индекси на борсите в Гърция, Румъния, Полша и Чехия. На 13 февруари стартира търговията с още четири борсово търгувани фонда, базирани на индекси: Expat Slovakia SAX UCITS ETF (SK9A), Expat Croatia CROBEX UCITS ETF (ECDX), Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF (SLQX) и Expat Hungary BUX UCITS ETF (HUBE).

Номиналната стойност на един дял за всеки от фондовете е 1 евро. Дяловете са безналични, поименни и свободно прехвърляеми. Маркет-мейкър на емисиите е инвестиционен посредник БенчМарк Финанс АД. Максималният размер на отклонението между котировките „купува“ и „продава“ (спред) е 5%. Минимална стойност на котировката в парично изражение към момента на въвеждането ѝ е равностойността на 2 500 лв. в евро.

2.8.3. Договорът за придобиване на капитала на Българската независима енергийна борса влезе в сила

На 31 януари Борсата получи писмо от „Български енергиен холдинг“ ЕАД (БЕХ), с което бе уведомена за официална нотификация от Европейската комисия (ЕК, Комисията). С Решение C(2018)527 Окончателно от 26 януари 2018 година, Комисията изрази мнение, че „Българска фондова борса“ АД е подходящ купувач за „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ), защото:

- разполага с финансовите средства, експертните способности и мотивация да развива БНЕБ като независим и конкурентен енергиен пазар;
- като пазарен оператор с повече от двадесетгодишна история в поддържането и експлоатацията на пазарна инфраструктура, БФБ разполага с опит по отношение на търговска платформа и IT услуги и има визия за разширяването на предлаганите продукти;
- Борсата е лицензирана от Комисията за финансов надзор и се подчинява на Европейското и националното законодателство в областта на финансовите пазари.

Решението на Комисията бе последното задължително изискване за влизане в сила на Договора за прехвърляне на акциите на БНЕБ между БЕХ и БФБ.

След получаване на горното одобрение, договорът за прехвърляне на акциите на Българска независима енергийна борса (БНЕБ) между Български енергиен холдинг и Българска фондова

борса влезе в сила. По този начин Борсата придоби 100% от капитала на БНЕБ. Договорената цена бе 5.2 милиона лева. Четири милиона лева от цената бяха платени при придобиването на акциите, което финализира процеса по продажбата, а останалите 1.2 млн. лв. ще бъдат преведени на три равни вноски в рамките на шестия, дванадесетия и осемнадесетия месец от прехвърлянето на капитала. За разсрочената част от плащането БФБ осигури безусловна револвираща банкова гаранция.

2.8.4. Проведе се 22-та Европейска конференция за корпоративно управление

Националната комисия за корпоративно управление, председателстващата я институция - Българска фондова борса и международната консултантска компания Ernst & Young бяха домакини на 22-та Европейска конференция за корпоративно управление на 19 април в София. Конференцията беше част от официалните прояви, свързани с Българското председателство на Съвета на ЕС 2018, и бе организирана в партньорство с Министерство на финансите и Министерство на правосъдието. Основната тема беше "Корпоративното управление за изграждане на нова култура за разкриване на информация, прозрачност и борба с корупцията". Във форума участваха над 200 представители на най-високо ниво от Европейската комисия, водещи международни институции и организации в областта на корпоративното управление и публични компании.

2.8.5. Проведе се четвъртото издание на инициативата „ден за акции“

Шестнадесет инвестиционни посредници участваха в четвъртото издание на инициативата на Българска фондова борса и Централен депозитар "Ден за акции". Инициативата има за цел да подобри инвестиционната култура и увеличи знанието за капиталовите инструменти като форма на инвестиция в страната ни. "Денят за акции" беше на 13 юни 2018 г., сряда. Всички инвестиционни посредници, които партнираха на БФБ и Централен депозитар в "Деня за акции", не таксуваха своите клиенти – физически лица, чиито сделки отговаряха на условията за участие в инициативата.

2.8.6. Проведено бе редовното общо събрание на „Българска фондова борса“ АД

На 18.06.2018 г. се проведе редовно Общо събрание на акционерите на Българска фондова борса АД. Освен приемане на докладите на управителните органи за дейността на дружеството през 2017 г., на годишните финансови отчети на дружеството за 2017 г., на докладите на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишните финансови отчети на дружеството за 2017 г., на доклада на Одитния комитет и доклада на Директора за връзки с инвеститорите и освобождаването от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2017 г., бе избран регистриран одитор за 2018 г., одобрени бяха промени в наименованието на дружеството и устава му, освободена беше Маринела Пиринова Петрова като член на Съвета на директорите и бе

избрана Христина Стефанова Пендичева за член на Съвета на директорите до края на текущия мандат.

Прието бе решение 50% от печалбата за 2017 г., в размер на 103 116.57 лева, да бъде разпредена като дивидент на акционерите, или по 0.01566 лева на всяка акция. Останалите 50 % от печалбата, в размер на 103 116.57 лева, бяха отнесени към Допълнителните резерви.

Право да получат дивидент имаха лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на ОСА, или към 02.07.2018 г.

Акционерите имаха възможност да участват в общото събрание чрез електронни средства. Акционери на дружеството можеха да се регистрират за участие в общото събрание чрез системата за електронно провеждане на общи събрания на "Централен депозитар" АД ЕПОС, посредством квалифициран електронен подпис (КЕП) по смисъла на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги. Системата ЕПОС осигурява следните възможности на акционерите:

- да следят общото събрание в реално време;
- да гласуват чрез дистанционно попълване на съответните електронни форми, когато се провежда гласуване по съответната точка;
- да гласуват предварително по определения дневен ред чрез запис на вота най-късно до края на деня, предхождащ деня на провеждане на Общото събрание, а именно до 17.06.2018 г., включително;
- да упълномощят трето лице, което разполага с КЕП, да гласува от тяхно име.

2.8.7. Договор за трансграничен клиринг и сетълмент бе подписан между SEELink и Raiffeisen Bank International

Ръководствата на трите фондови борси-учредителки на SEE Link и Raiffeisen Bank International (RBI) подписаха меморандум за разбирателство днес във Виена, Австрия. В резултат на договореностите RBI поетапно ще улесни процесите по трансграничен клиринг и сетълмент на регионалната платформа за търговия на ценни книжа в страните, в които оперира.

Според меморандума RBI ще опосредства процесите за клиринг и сетълмент за сделки, сключени на SEE Link, като осъществява връзката с местните централни депозитари. Това ще става чрез Центъра за услуги свързани с ценни книжа на банката, базиран във Виена. Решението ще свърже централните депозитари на ценни книжа от 9 страни и по този начин ще преодолее ограничения като различни валути или законодателни различия. Така ще се реализира изначалната идея на платформата да интегрира регионалните пазари на акции без сливане или корпоративна интеграция, като използва само технологии, които ще позволят на участващите фондови борси да останат независими, но да се допълват и да позволят на инвеститорите по-лесен и по-ефективен достъп до тях чрез местен брокер.

2.8.8. Българска фондова борса и UniCredit Bulbank организираха обучителен семинар по програмата ELITE на London Stock Exchange

Представители на над 20 от най-динамичните български компании участваха в първия по рода си семинар организиран по програма ELITE на London Stock Exchange Group (LSEG). По време на събитието фирмите получиха ценна информация за това как могат да се възползват от възможностите на капиталовите пазари, както и по какъв начин дигиталните инструменти могат да стимулират бъдещия им растеж.

Семинарът се проведе в партньорството на Българска фондова борса и UniCredit Bulbank. Негов фокус бяха изграждането на експертни познания и административни умения за набиране на капитал. Сред основните теми на семинара бяха: подготовка за набиране на капитал; предварителни договорености; основни принципи и фирмена структура и водещи практики за добро корпоративно управление и интерактивна дигитална самооценка.

2.8.9. Стартира ваучерната схема за подкрепа на малки и средни предприятия за листване на Българска фондова борса

На 13.07.2018 година Министерство на икономиката и Българска фондова борса дадоха официален старт на ваучерната схема за подкрепа на малки и средни предприятия за излизане на фондовата борса. Народният представител Делян Добрев, заместник-министърът на икономиката Александър Манолев и заместник-председателят на СД на БФБ Васил Големански представиха програмата и дадоха началото ѝ с официално откриване на борсовата сесия.

Общият индикативен бюджет на ваучерната схема за предоставяне на услуги за емитиране на ценни книжа на капиталовите пазари възлиза на 3 911 660 лева (2 000 000 евро), като с днешното събитие стартира изпълнението на проект на стойност 1,6 млн. лв. На този етап целта е да се започне с първите предприятия, които да емитират финансови инструменти и съответно ваучерите им да бъдат изплатени. Впоследствие ще бъде подписан втори договор за използването на цялата предвидена сума. Бюджетът е осигурен по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“.

Финансирането по схемата ще се осъществява посредством предоставянето на ваучери на стойност 50 хил. лева, като бенефициент ще бъде Изпълнителната агенция за насърчване на малките и средни предприятия (ИАНМСП). Тя ще администрира процеса и ще набира заявления за получаване на ваучер. Ваучерът ще е с валидност 9 месеца, като през този период компаниите трябва да получат одобрение на проспект за издаване на финансови инструменти от КФН и да осъществят успешна емисия за набиране на капитал (първично публично предлагане) чрез фондовата борса или чрез метода букбилдинг. Ваучерът ще се изплаща на инвестиционния посредник при осъществена успешна емисия, което означава набран капитал на стойност минимум 500 000 лв. Общите условия по процедурата са публикувани на сайта на агенцията, а през септември ще започне и физическото приемане на проектните предложения.

Чрез новата схема ще може да се покриват разходи за услуги по подготовката на компаниите за емитиране на ценни книжа и първичното им предлагане на фондовата борса. Целта на мярката е да се осигури още една алтернатива на механизми за стимулиране на конкурентоспособността на българските предприятия чрез европейски средства. Чрез тази процедура компаниите ще имат възможност да наберат допълнителен частен капитал на базата на реалния си потенциал за развитие, оценен от независими инвеститори, които те ще могат да използват за инвестиции в разширяване на дейността си.

Мярката е част от Стратегията за развитие на капиталовия пазар.

2.8.10. Преместване на емисии на друг пазар или сегмент

На заседание на Съвета на директорите на БФБ АД от 27.07.2018 г. бе взето решение емисии регистрирани на Основен пазар BSE, които бяха поставени под наблюдение за срок от 3 месеца и които не отговарят на изискванията на чл. 41, ал. 2 от част III Правила за допускане до търговия от Правилника за дейността на БФБ АД, считано от 01.08.2018 г. да бъдат преместени на съответния сегмент на Алтернативен пазар, а именно:

- Двадесет и осем емисии акции от сегмент за акции Standard на основния пазар
- Седем емисии на дружества със специална инвестиционна цел

На основание чл. 43, ал. 4 от част III Правила за допускане до търговия от Правилника за дейността на БФБ АД, считано от 01.08.2018 г. същите емисии бяха допуснати до търговия на съответния сегмент на Алтернативен пазар BaSE.

2.8.11. Стартира вторичната търговия с акциите на Градус АД – Стара Загора

На 6 август 2018 г., на официална церемония в Борсата беше даден старт на вторичната търговия с акциите на производителя на птиче месо. След успешно проведено първично публично предлагане (IPO), в резултат на което "Градус" АД - Стара Загора набра близо 81.4 милиона лева, компанията дебютира на БФБ. Тя се търгува на сегмент "Standard" на основния пазар с борсов код "GR6", а цената от IPO-то от 1.8 лв. за акция я оцени на над 438 милиона лева. Фрий-флоут пазарната капитализация на Градус е близо 83 милиона лева, която я поставя също сред водещите компании на БФБ.

2.8.12. Промяна в индексите, изчислявани от Българска фондова борса

На проведено заседание на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД по Протокол № 55 от 11.09.2018 г. бяха взети следните решения:

1. от базата на BGBX40 бяха извадени следните емисии:
 - 3TV Топливо АД - София
 - 4O1 Проучване и добив на нефт и газ АД-София
 - 57B Булгартабак Холдинг АД - София
 - 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ - Пловдив

6S4 Северкооп Гъмза Холдинг АД-София
и на тяхно място бяха добавени следните:
6SOA София Комерс-Заложни къщи АД-София
5BR Параходство Българско речно плаване АД-Русе
52E Елхим Искра АД-Пазарджик
4L4 Лавена АД-Шумен
7TH Чайкафарма Висококачествените лекарства АД-София

2. От базата на индекса BGTR30 бяха извадени следните емисии:

1VX Велграф Асет Мениджмънт АД-София
58E Химснаб България АД-София
5H4 Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна
GTH Инвестиционна Компания Галата АД-Варна
и на тяхно място бяха добавени следните:
3NJ Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна
EHN Синтетика АД-София
4HE Хидравлични елементи и системи АД-Ямбол
A72 Агрива Груп Холдинг АД-Варна

3. От базата на индекса SOFIX се изключват следните емисии:

4ID Индустриален Холдинг България АД-София
5DOV Доверие Обединен Холдинг АД-София
и на тяхно място се добавят следните:
5MH М+С хидравлик АД-Казанлък
OEA Елана Агрокредит АД-София

Решенията за промяна в базата на индексите влязоха в сила, считано от 25.09.2018г.

2.8.13. Прекратяване на членство

На проведено заседание на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД по Протокол № 45/10.07.2018 г. бе взето решение, на основание чл. 24, ал. 1, т. 2 от Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата, да бъде прекратено членството на ИП Бета Корп АД, считано от 11.07.2018 г.

2.8.14. Стартира приемът на документи по ваучерната схема за подпомагане на МСП

На 15 октомври 2018 стартира приемът на проектни предложения по ваучерната схема за подпомагане на малки и средни компании за листването им на БФБ. Повече информация е налична на сайта на Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средни предприятия.

2.8.15. БФБ получи лиценз от КФН за оператор на Одобрен механизъм за публикуване

Българска фондова борса ще публикува информация и за сделки извън регулиран пазар от името на инвестиционни посредници. Това стана възможно след решение на Комисия за финансов надзор (КФН), с което лицензира Борсата за оператор на механизъм за публикуване по чл. 205, ал. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти съгласно Регламент (ЕС) 600/2014.

Така БФБ става една от седемнайсетте компании, по данни на Европейския орган за ценни книжа и пазари ESMA, които са оторизирани да оповестяват доклади за търговия в Европейския съюз

На практика БФБ предоставя услугата от средата на ноември, когато стартира и новият интернет сайт на институцията.

2.8.16. БФБ обяви конкурс за две стипендии за първо ниво на CFA

Българска фондова борса обяви ежегодния си конкурс за две стипендии за подпомагане явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA). Отпускането на стипендиите е част от инициативите на БФБ за по-добро финансово образование в България и се провежда за пета поредна година.

Стипендиите покриват стандартната такса за регистрация и ще бъдат предоставени на кандидати, които се явяват на изпита за първи път. За да бъдат допуснати до конкурса, кандидатите трябва да имат завършена или да са последна година бакалавърска степен, или да имат четиригодишен професионален опит. Конкурсът е отворен и за кандидати, които отговарят на условията и като комбинация от образование и професионален опит, който е натрупан в последните четири години.

2.8.17. Работна среща-дискусия на тема „БФБ - източник на бизнес растеж“

Представители на над 20 динамично развиващи се български компании, заедно с инвестиционни посредници, пенсионни и управляващи дружества, фондове за рисков и дялов капитал, банки и адвокатски кантори участваха в работна среща-дискусия „Българска фондова борса - източник на бизнес растеж“. Срещата беше организирана от БФБ с активното участие на технологичния стартап BIODIT и на един от водещите инвестиционни посредници – компанията Карол. Целта на форума беше да представи възможностите, които капиталовия пазар и БФБ дават като алтернативен източник на финансиране за растежа и развитието на амбициозни и иновирани фирми в страната ни. Сред акцентите в представянето на БФБ бяха: благоприятната данъчна политика и най-вече 0% данък върху капиталовата печалба, както и ниската ставка от 5% данък върху дивидента при източника; ваучерната програма за подкрепа на МСП за листването им на фондовата борса и предстоящия старт на пазара за растеж на БФБ, който дава възможност за набирането на капитал до 1 млн. евро без проспект.

Основните моменти, които се откриха в дебата бяха недостатъчното знание у компаниите за възможностите, които капиталовия пазар предоставя; необходимостта от изграждането на експертен капацитет във фирмите, който да адресира наличните възможности за набиране на капитал чрез БФБ; съществуващите предразсъдъци относно евентуален публичен статут на една компания и особено свързаните с това административни ангажменти.

Сред компаниите, които се включиха, имаше представители на различни сектори на икономиката като: Solid 55, Secdoor, Domestina, Ucha.se, Net 1, Superhosting, Биологичен и здравен клъстер България, Farmhopping, BGMenu, Claim Compass и др.

2.8.18. БФБ получи одобрение от КФН за създаването на нов Пазар за растеж на МСП

На 27.12 Българска фондова борса получи одобрение от КФН за създаването на нов Пазар за растеж на МСП, наречен BEAM (Bulgarian Enterprise Accelerator Market). Така малките и средни компании вече ще могат да набират капитал при по-облекчени условия относно обхвата и периодичността на разкриваната от тях информация и въз основа на публикуването на облекчен по форма и съдържание проспект. Също така, ще е възможно и набирането на капитал до 1 милион евро без проспект.

Целта на Пазара за растеж на МСП е да се намали административната тежест за малките и средните компании, които се стремят да се регистрират за търговия на фондова борса и да емитират ценни книжа. Този пазар се явява и междинно звено по пътя на една компания към регулирания пазар.

Инвеститорите в компании от Пазара за растеж на МСП разполагат с адекватна защита осигурена чрез прилагането на правилата на ЕС и по-специално Регламента относно пазарните злоупотреби, Регламента относно проспектите или MiFID II.

2.8.19. Прекратяване на членство

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ АД по Протокол № 72/28.11.2018 г. бе взето решение, на основание чл. 24, ал. 1, т. 1 от Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата, Съветът на директорите на БФБ АД да бъде прекратено членството на ТБ Виктория ЕАД, считано от 03.12.2018 г. (понеделник)

2.9. Корпоративно управление

Във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество, през 2018 година Борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 29.01.2018 - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2017 г.;
- 29.01.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 31.01.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент

- №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 05.02.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 27.02.2017 - Тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2017 г.;
 - 30.03.2018 - Годишен отчет за 2017 г.
 - 12.04.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 24.04.2018 - Годишен консолидиран отчет за 2017 г.;
 - 30.04.2018 - Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2018 г.;
 - 04.05.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 17.05.2018 - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
 - 17.05.2018 - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
 - 28.05.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 28.05.2018 - Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2018 г.;
 - 05.06.2018 - Представяне на актуализирана покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
 - 05.06.2018 - Публикация на актуализираната покана за свикване на общо събрание на акционерите;
 - 18.06.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 21.06.2018 - Протокол от общо събрание на акционерите.
 - 09.07.2018 г. - Друга нерегулирана информация;
 - 27.07.2018 г. - Тримесечен отчет за второ тримесечие на 2018 г.;
 - 20.08.2018 г. - Уведомление за паричен дивидент;
 - 27.08.2018 г. - Тримесечен консолидиран отчет за второ тримесечие на 2018 г.;
 - 10.09.2018 г. - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета.
 - 29.10.2018 г. - Друга нерегулирана информация;
 - 30.10.2018 г. – Тримесечен отчет на Българска фондова борса АД за трето тримесечие на 2018 г.;
 - 02.11.2018 г. – Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
 - 27.11.2018 г. – Тримесечен консолидиран отчет на Група Българска фондова борса АД за трето тримесечие на 2018 г.;
 - 17.12.2018 г. – Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент

№596/2014 на ЕП и на Съвета.

Финансовите отчети на дружеството и новините бяха оповестени едновременно на български и английски език.

2.10. Информационни технологии

2.10.1. COBOS

В края на **първото тримесечие** на 2018 година клиентите на системата бяха 269, а в края на първото тримесечие на 2017 г. те бяха 266, което представлява ръст от 1,13%. Чрез системата бяха подадени 7 179 нареждания, сключени бяха 2 627 сделки на стойност 10 732 663 лева.

В края на **второто тримесечие** на 2018 година клиентите на системата бяха 266, а в края на аналогичния период на 2017 г. те бяха 270, което представлява намаление с 1,48%. Чрез системата бяха подадени 4 564 нареждания и бяха сключени 2 087 сделки на стойност 9 431 118 лева.

В края на **третото тримесечие** на 2018 година клиентите на системата COBOS бяха 230, а в края на аналогичния период на 2017 г. те бяха 249, което представлява намаление със 7,63%. Чрез системата бяха подадени 4 139 нареждания, сключени бяха 1 852 сделки на стойност 4 687 875 лева.

В **края на четвъртото тримесечие** клиентите на системата бяха 160, а в края на аналогичния период на 2017 г. те бяха 254, което представлява намаление от 37,01%. Чрез системата бяха подадени 4 077 нареждания, сключени бяха 2 535 сделки на стойност 15 193 492 лева.

Средномесечният брой поръчки за 2018 година бе 1 663, което в сравнение със същия показател през 2017 г. (3 429) представлява спад с 51,5%. Наблюдава се намаление и при средномесечния брой сделки, сключени през системата с 43,3% – от 1 338 за 2017 година до 758 през 2018, а при средномесечния оборот има спад от 68% от 10,4 милиона лева до 3,3 милиона лева на месец.

Таблица 8: Статистика за търговията през системата COBOS – сравнение и относителен дял

	2017	2018	Промяна в %
Поръчки през COBOS	41 142	19 959	-51.49%
Сключени сделки през COBOS	16 053	9 101	-43.31%
Оборот през COBOS (лв.)	125 195 330	40 045 148	-68.01%

2.10.2. Информационни продукти

През **първото тримесечие** бе проведено обучение във връзка с изискванията на ISO 9001:2015 "Системи за управление на качеството. Изисквания. Нови изисквания и внедряването им в системата за управление (СУ) на БФБ". Направена бе промяна в процедурите и инструкциите на СУ на Българска фондова борса АД, в очакване на предстоящ вътрешен одит по новата версия на стандарта.

По-късно през **второто тримесечие** успешно беше проведен първи за годината вътрешен одит на Системата за управление на БФБ АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001. Установена бе готовност за сертифициране по новата версия на ISO 9001 стандарта.

Във връзка с предстоящото влизане в сила на MiFID II и MiFIR и Делегиран регламент (ЕС) 2017/575, БФБ започна да изготвя на периодична база редица отчети в машинно-четим формат и ги предоставя към публиката посредством уеб-сайта си. Извършени бяха промени в интернет порталите на БФБ във връзка с изискванията на новата нормативна рамка на MiFID II и MiFIR.

През **третото тримесечие** на 2018 г. в Българска фондова борса беше извършен надзорен одит на Системата за управление съгласно ISO 9001:2015 и ISO 27001:2013.

Подменени бяха сървърни сертификати на системите extri.bg и x3news.

През **четвъртото тримесечие** стартира подновеният интернет сайт на БФБ АД. По-късно към него започна работа нов модул за докладване на извън борсови сделки.

Системата за публикуване на доклади за сделки на борсата (ОМП, Системата) бе разработена на база разпоредбите на Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID II), които изискват от всички инвестиционни посредници в рамките на ЕС да публикуват сключените извънборсови сделки с финансови инструменти. Чрез системата инвестиционните посредници могат да публикуват информация за всяка сделка, изпълнена извън регулиран пазар, която включва цената, обема и времето на сделката, и различни други данни за индивидуалната търговия.

2.11. Привличане на нови емисии, корпоративно управление

И през 2018 г. за Българска Фондова Борса АД корпоративното управление на настоящите публични компании и привличането на нови емитенти бяха основен приоритет, съответно върху тях бяха съсредоточени най-много усилия.

Най-общо, предприетите през 2018 г. мерки от страна на борсата са както следва:

2.11.1. Национална комисия за корпоративно управление

БФБ продължава да подпомага и участва активно в дейността на Националната комисия за корпоративно управление (НККУ). Като признание за положените усилия, от края на 2015 година Борсата председателства НККУ на ротационен принцип за три годишен мандат.

През Април 2018 година Националната комисия по корпоративно управление, съвместно с Ernst & Young и няколко международни организации, като EcoDa, BusinessEurope, ACCA и European Issuers, организира 22-та Международна Конференция за Корпоративно Управление. Събитието традиционно се домакинства от държавата, председателстваща Съвета на ЕС и това негово издание бе под надслов Corporate governance towards a new culture for disclosure, transparency and anti-corruption. В него взеха участие над 120 международно

признати специалисти в областта, като измежду дискутираните теми бяха корпоративното управление и дружественото право, противодействие на корупцията, спецификите в корпоративното управление на мултинационалните компании .

През Октомври 2018 г. проф. Бистра Боева и Иван Такев – и двамата в качеството си на членове на НККУ, взеха участие в кръгла маса на тема Корпоративно управление, държавни предприятия и насоките на ОИСР - българската перспектива, която бе организирана от Университета за Национално и Световно Стопанство и Форумът за Балкански Транспорт и Инфраструктурата. Основната цел на кръглата маса бе да бъде обсъден и начертан механизмът за имплементиране в България на Насоките на Организацията за Икономическо сътрудничество и Развитие (ОИСР) за държавни предприятия, както и в процеса да бъде очертани някои добри практики на скандинавските и балтийските държави.

2.12. Международна дейност

- На 24.01.2018 г. изпълнителният директор на БФБ Иван Такев взе участие в The Balkan Capital Markets Forum, провел се в Тирана, Албания, където бе част от дискуссионен панел с представители на всички фондови борси в региона, както и изнесе презентация на тема Bulgaria's Capital Markets and perspectives for development in the SEE and the Balkans.
- На 26.03.2018 г. Иван Такев участва в дискусия на тема Developments & Innovation in Smaller Exchanges, проведена в рамките на годишния World Exchange Congress.
- „Българска фондова борса“ АД като ротационен председател на Националната комисия за корпоративно управление взе участие в организирането и провеждането на 22-та Европейска конференция за корпоративно управление в рамките на инициативите във връзка с Българското председателство на Съвета на ЕС 2018. Повече информация за конференцията в т. 2.11.1 от настоящия Доклад.
- Иван Такев, изпълнителен директор, и Александрина Гюрова, директор на дирекция „Търговия, емитенти и членство“ взеха участие в ежегодната конвенция на Федерацията на Европейските Фондови Борси (FESE), проведена се на 21.06.2018 във Виена, както и на работен семинар в рамките на събитието по проблемите на малките и средни по размер пазари от федерацията.
- През септември изпълнителният директор на БФБ Иван Такев взе участие в 28-ия икономически форум в Криница, Полша, където беше част от дискуссионния панел "Regional Integration of Capital Markets - or How to Attract Global Investors in CEE?".
- Представители на Българска фондова борса взеха участие в Годишна конференция "25 години Montenegro Stock Exchange" и 24th CEE Capital Markets Sports Tournament, проведени в Подгорица в периода 12-13 октомври.
- Иван Такев, изпълнителен директор на Българска фондова борса участва в конференцията Spotlight on Emerging Europe Capital Markets, проведена на 16.10 и 17.10 в Букурещ, Румъния;

- Представители на Българска фондова борса взеха участие в Годишната конференция на Загребската борса, Challenge of Change, провела се в Ровини, Хърватска в периода 18-19 октомври 2018.
- Представители на Българска фондова борса взеха участие в FIRDS/FITRS workshop, проведена на 22 октомври в ESMA, Париж.



2.13. Членове на Българска фондова борса

В края на 2017 година членовете на Бorsата бяха 51, а в края на отчетната 2018 година, те бяха 49. За периода бе прекратено членството на два инвестиционни посредника или банки, както бе посочено в т.т. 2.8.13 и 2.8.19.

Таблица 9. Членове на БФБ-София към 31.12.2018 г.

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП "Фаворит" АД
ИП "АБВ Инвестиции" ЕООД	ИП "Фактори" АД
ИП "Авал ИН" АД	ИП "ФК Евър" АД
ИП "АВС Финанс" АД	ИП "Фоукал Пойнт Инвестмънтс" АД
ИП "Адамант Кепитъл Партнърс" АД	ИП "Ъп Тренд" ООД
ИП "Балканска Инвестиционна Компания" АД	ИП "ЮГ Маркет" АД
ИП "Балканска консултантска компания-ИП" ЕАД	ТБ "Алианц Банк България" АД
ИП "БенчМарк Финанс" АД	ТБ "Банка ДСК" ЕАД
ИП "Булброкърс" АД	ТБ "Банка Пиреос България" АД
ИП "Варчев Финанс" ЕООД	ТБ "Българо-Американска Кредитна Банка" АД
ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД	ТБ "Българска Банка за развитие" АД
ИП "Де Ново" ЕАД	ТБ "Инвестбанк" АД
ИП "Ди Ви Инвест" ЕАД	ТБ "Интернешънъл Асет Банк" АД
ИП "Дилингова Финансова Компания" АД	ТБ "Обединена Българска Банка" АД
ИП "Евро - Финанс" АД	ТБ "Общинска Банка" АД
ИП "Елана Трейдинг" АД	ТБ "Първа Инвестиционна Банка" АД
ИП "Загора Финакорп" АД	ТБ "Райфайзенбанк - България" АД
ИП "Интеркапитал Маркетс" АД	ТБ "Тексим банк" АД
ИП "Капман" АД	ТБ "Ти Би Ай Банк" ЕАД
ИП "Карол" АД	ТБ "Токуда Банк" АД
ИП "Кепитъл Инвест" ЕАД	ТБ "Търговска Банка Д" АД
ИП "Кепитъл Маркетс" АД	ТБ "УниКредит Булбанк" АД
ИП "Първа Финансова Брокерска Къща" ЕООД	ТБ "Централна Кооперативна Банка" АД
ИП "Реал Финанс" АД	ТБ "Юробанк България" АД
ИП "София Интернешънъл Секюритиз" АД	

2.14. Основни характеристики на дейността на „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД през 2018 г.

Дейността на "Сервиз финансови пазари" ЕООД през първата половина на 2018 г. бе повлияна от намаления брой на дружествата, разкриващи регулирана и нерегулирана информация. В началото на годината техният общ брой надхвърляше 260. С промени в ЗППЦК през втората половина на 2017, задължението да разкриват информация за голям брой от непубличните компании отпадна и това доведе до намаляване на активността на потребителите. Процент от тях доброволно продължават да разкриват информация без задължения от закона.

От друга страна все още малко участници на пазара търсят финансова и пазарна информация независимо от лекото увеличение на търговията с ценни книжа. Така в края на полугодия общият брой клиентите, ползващи услугите на специализираната медия X3News, беше малко над 200, а в края на годината - около 160.

През четвъртото тримесечие един от конкурентите на СФП ЕООД спря да предлага услугата като медия за разкриване на регулирана информация. Това доведе до повишаване на клиентите на дружеството с около 15.

През 2018 година дружеството започна проект за развитие на продукта X3Analyses. Подобряването и осъвременяването на функционалността му и разширяването на базата данни с показатели за дружествата ще даде възможност за привличане на повече клиенти за продукта. Предвижда се разработката на нова версия на продукта да приключи през 2019 година.

2.15. Основни характеристики на дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД

Дейността на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ) е тясно свързана с процеса на либерализация и обединяване на електроенергийните пазари в Европейския съюз и западните балкани и гарантира прозрачност, равнопоставеност и сигурност за участниците на пазара на електрическа енергия.

БНЕБ допринася за развитието на пазара на електроенергия в България, като чрез интегрирането на нови сегменти за търговия дава възможност за въвеждане на нови инструменти и продукти за търговия и задоволява нарастващите нужди на търговските участници, като им дава възможност за гъвкавост в управлението на портфейли им.

Лицензионната дейност, която дружеството развива, включва борсов пазар със сегменти:

1. „Ден напред“ (Day Ahead market - DAM);
2. „В рамките на деня“ (Intraday market - IDM);
3. Централизиран пазар за покупко продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори (Centralized market for bilateral contracts - CMBC).

Два от тези пазарни сегмента следва да участват в обединение с вътрешнообщностните за Европейския съюз електроенергийни борсови пазари DAM и IDM, съгласно възприетите на европейско ниво механизми и целеви модел и в изпълнение на Регламент 1222/2015 на ЕК.

Нелицензионната дейност, която дружеството продължава да развива, включва и предоставяне на услуга по докладване на данни съгласно изискванията на REMIT.

БНЕБ ЕАД активно участва в интеграционните процеси в региона на Югоизточна Европа, изпълнявайки разпоредбите на чл. 20 от Регламент 1222/2015 на ЕК (Capacity Allocation and Congestion management GL), като през 2018 г., дружеството постигна съществен напредък в следните инициативи:

- Проект за пазарно обединение на пазарите „Ден напред“ на Република България и Република Македония е във фаза на реализация.

- Инициативата за присъединяване към проекта IBWT (Italian borders working table) продължава, а в края на 2018 г. БНЕБ ЕАД предприе стъпки към стартирането и участието в проект за тристранно пазарно обединение на пазарите „Ден напред“ на пазарните зони на Република България, Република Сърбия и Хърватска.
- Инициатива за присъединяване към проекта XBID (Cross border Intraday) за пазарно обединение на пазарите „В рамките на деня“ чрез включване в LIP 15 (Local implementation project) - през Август беше взето окончателното решение от страна на Управляващия комитет на LIP 15 за включване на БНЕБ ЕАД и ЕСО ЕАД в проекта, като за края на четвъртото тримесечие на 2019 г. бяха насрочени и датите за първите тестове за свързаност с XBID.
- По покана на ТУ-София, през август 2018г. БНЕБ се присъедини към консорциум от 42 компании за участие в проект на тема: LC-SC3-ES-5-2018-2020 TSO-DSO-Consumer: Large-scale demonstrations of innovative grid services through demand response, storage and small-scale (RES) generation. Проектът се нарича INTERFACE – Създаване на интегрирана платформа за предоставяне на иновативни мрежови услуги и подобряване на ефективността на електроенергийните системи. Проектът стартира през м. януари 2019г. с подписването на Grant Agreement между консорциума и Европейската комисия и е с обща продължителност 48 месеца.

След влизането в сила на промените в ЗЕ от 01.07.2018 г. и тяхното реално въздействие върху организирания пазар на електрическа енергия и след направените през третото тримесечие разчети, се пристъпи към понижение на компонент „Сетълмент“ от тарифата за таксите, приложима към пазарен сегмент „Централизиран пазар за двустранни договори“, което ще окаже положително влияние на мотивацията за дейността на пазарните участници на този сегмент.

2.16. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса

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

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

Основните видове рискове, относими към дейността на дружеството и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI - Правила за управление на риска от Правилника за дейността на Българска фондова борса.

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на Българска фондова борса. Правилата за управление на риска на Борсата документирант мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 168, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Правилата за управление на риска на Българска фондова борса дефинират следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите на дружеството:

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

а) Рискове, свързани с процесите;

- рискове, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата
- рискове, свързани с предлаганите услуги и
- проектни рискове

б) Рискове, свързани със системите;

- пълна или частична недостоверност и пропуск в пълнотата на данните;
- последващо проявление на проблемите с достоверността и пълнотата на данните;
- липса на прецизност в методите на обработка
- грешки на софтуерни продукти;
- несъвършенство на използваните технологии;
- срыв на системата на регулирания пазар, информационните и комуникационни системи.

в) Рискове, свързани с персонала;

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

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

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

- Рискове от физическо вмешателство.

3. Други рискове, свързани с дейността на БФБ АД – други рискове, свързани с предлаганите услуги, неидентифицирани в правилата за управление на риска на БФБ АД

- Пазарен риск
- Ценови риск
- Валутен риск
- Лихвен риск
- Ликвиден риск

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

- Кредитен риск
- Икономически растеж и външна задлъжнялост
- Инфлационен риск
- Безработица
- Валутен риск и валутен борд
- Лихвен риск
- Данъчно облагане
- Други системни рискове

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на БФБ-София, е представено в т. 4 „Рискови фактори“ от регистрационния документ (стр. 12 – 24), представляващ част I от одобрения от Комисията за финансов надзор проспект с решение № 816 – ПД/15.12.2010 г. за допускане на акциите на БФБ до търговия на регулиран пазар. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на Българска фондова борса в секция Връзки с инвеститорите - Права на акционерите.

2.16.1. Основни рискове, свързани с дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД

Основните рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД, са:

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

2.16.2. Основни рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД

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

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

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

- Възможност за общо гарантиране на риска (обезпечение) на всички пазарни сегменти, оперирани от БНЕБ, което ще допринесе в значителна степен за облекчаване на условията на участие;
- Възможност за разработка на собствени платформи за опериране на пазарните сегменти, което ще намали зависимостта от доставчици на услугите;

Възможност за пазарно обединение на поне две граници, което ще намали пазарната концентрация на предлагането, като едновременно с това ще предотврати потенциалните негативни ефекти от приключването на ангажиментите на Български енергиен холдинг ЕАД по дело АТ.39767.

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

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

3.1. Основни финансови показатели на групата

3.1.1. Активи/пасиви

Сумата на активите на група „Българска фондова борса“ АД към края на 2018 г. е с 95.7 милиона лв. (890%) по-висока от стойността им в края на 2017 г. Основната промяна се дължи на придобиването на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.

Значително нарастват Нематериални активи (507 хил. лв.). Положителна репутация в размер на 1.25 милиона лева от придобиването на БНЕБ е отразена в позицията Репутация. Цената за придобиването на дъщерното дружество бе платена със собствени средства на дружеството-майка, съответно, с 4.02 милиона намаляват Дългови инвестиции, оценявани по амортизирана стойност, където бяха отразени продадените за целта ДЦК. Останалата част от дължимата по придобиването сума е разсрочена и е отразена в пасивите в Текущи задължения.

Текущите активи нарастват с 98 милиона лева заради ръст на стойността на позициите Търговски вземания (24.4 милиона лв.), Данъци за възстановяване (4.9 милиона лв.) и Парични средства и парични еквиваленти (69,4 милиона лв.). Спад от 603 хиляди има в стойността на Други вземания и предплатени разходи, тъй като е отразена обезценката на вземане на дружеството – майка по цесия на депозит в банка, обявена в ликвидация (Виж т. 3.1.2 Приходи/разходи). Към края на 2017 и на отчетния период Групата няма срочни депозити в банки.

Описаните промени в Актива се дължат основно на консолидацията на Българска независима енергийна борса. Начинът на работа на БНЕБ и моделът на разплащане по сделките с електрическа енергия се характеризира с големи вземания, данъци за възстановяване и парични средства, които отчитат Гаранционния фонд на Енергийната борса.

По отношение на пасива, към края на 2017 година бе натрупана печалба в размер на 147 хиляди лева. Към края на текущия период е натрупана печалба в размер на 3.2 милиона лева. Натрупаната печалба на групата в края на годината се дължи основно на резултата от дейността през текущия период.

Нетекущи задължения намаляват незначително с 6 хиляди лева вследствие спад на Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране.

Текущите задължения отбелязват ръст от 92,7 милиона лв. вследствие нарастване на Задължения към доставчици и други кредитори. То се дължи на задължения на БНЕБ към търговците на електроенергия по сделки с енергия и за Обезпечения (гаранционни депозити) за доставка на електрическа енергия, внесени от търговските участници на енергийния борсов

пазар. Като текущо задължение са отразени и двете дължими към февруари и юли 2019 година вноски към Български енергиен холдинг във връзка с плащането на цената за придобиване от Група БФБ на Българска независима енергийна борса

3.1.2. Приходи/разходи

По отношение на Приходите от договори с клиенти, Групата реализира ръст спрямо 2017 г. от 295%, който се дължи главно на консолидацията на приходите на БНЕБ, отразени в Такса оборот върху изтъргувано количество електроенергия (3 816 хил. лв.), Годишна такса за участие в пазара на електроенергия (1 116 хил. лв.), Такса сетълмент за сделки с електроенергия (838 хил. лв.), Приходи от такса при регистрация на пазар на електроенергия (372 хил. лв.) и Докладване на данни по REMIT (244 хил. лв.) в приходите на Групата. По отношение приходите на дружеството-майка, Комисионни за сделки на Борсата намаля с 31%, а Такси за информационно обслужване нарасна с 23%. „Финансовите приходи“ нараснаха от 187 хил. лв. през 2017 година до 670 хил. лв. заради отчетените в тях приходи от продажбата на ДЦК, свързани с придобиването на БНЕБ. По останалите приходни пера има незначително в абсолютна стойност разнопосочно движение.

Към 31.12.2017 г. бе реализирана печалба от оперативна дейност на Групата в размер на 28 хил. лв., а през текущия период оперативната печалба е на стойност 3 043 хил. лв. Печалбата от оперативна дейност е в следствие на консолидацията на приходите на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса на фона на ниските нива на приходите от основната дейност на дружеството-майка, по-конкретно – ниските приходи от Комисиони за сделки на Борсата, спад в останалите приходи с изключение на Такси за информационно обслужване, както и ръст на Други разходи за дейността, където е отразена обезценката, във връзка с решение на Съвета на директорите на дружеството - майка вземането по договор за цесия в размер на 1 214 245.57 лева да бъде обезценено с 50 % от стойността му в отчета за 2018 г. В същата позиция е отразена и обезценката на търговско вземане на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД в размер на 674 хил. лв. Общият всеобхватен доход за периода се променя от 271 хиляди лева към 31 декември 2017 година до 3 252 хил. лв. в края на отчетния период.

По основните разходни пера (без да взимаме предвид Други разходи заради отчетените там обезценки) има ръст от 116% спрямо 31.12.2017 година. Нарастване с 1 332 хиляди лева или 168% има при „Разходи за външни услуги“, което се дължи основно на ръст в „Лицензионни такси“, които дружествата в Групата заплащат за използване на различните информационни системи, необходими за осигуряване на правилното функциониране на пазарната инфраструктура и ръст на „Консултантски услуги“ заради влизането в сила на Общия регламент за личните данни и свързаните с това промени в системата за управление на дружествата от групата. „Разходи за персонала“ на свой ред се увеличават със 78% или 970 хил. лева. Промяната в останалите разходни пера е незначителна в абсолютна стойност.

3.1.3. Финансов резултат

Към края на 2018 г. нетният финансов резултат, реализиран от Група „Българска фондова борса“ АД е печалба в размер на 3 292 хил. лв., което се дължи главно на консолидацията на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса и ръст на „Финансови приходи“, значителен спад в оперативните приходи и ръст в оперативните разходи на дружеството-майка.

3.1.4. Основен доход на акция

Основен доход/(загуба) на акция	2015	2016	2017	2018
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	-338	64	202	3 292
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	-0,05	0,01	0,03	0,50

3.2. Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Основните дейности на група БФБ 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;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея;
- организиране на регулиран пазар за търговия в областта на енергетиката и свързаните с енергопотреблението продукти като електричество, природен газ, въглища, емисии и зелени сертификати.

Във връзка с основната си дейност група БФБ реализира следните основни видове приходи:

- приходи от комисиони за сделки с финансови инструменти;
- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от годишни такси за членство;
- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за публикуване на съобщения;
- приходи от такси за промяна в параметри на емисиите;
- приходи от такси за достъп до търговската система;
- приходи от такса оборот върху търгувано количество електрическа енергия;

- годишна такса за участие в пазара на електроенергия;
- такса сетълмент за сделки с електроенергия;
- приходи от такса при регистрация на пазар на електроенергия;
- такса инициране на търгове за електроенергия;
- докладване на данни по REMIT.

Общата сума на приходите от услуги за 2018 година е 8 810 х. лв., респективно 2 231 х.лв. за 2017 година.

Таблица 10: Структура на приходите от основната дейност на Групата

Приходите от услуги включват:	2017	2018
	BGN '000	BGN '000
Комисиони за сделки на Борсата	984	678
Такси за регистрация на дружества	517	498
Такси за информационно обслужване	410	505
Такси за членство	123	121
Такси за публикуване на съобщения	108	83
Такси за промяна на параметри на емисии	18	22
Такси за поддържане неприсъствени работни станции	26	26
Такси за интернет търговия	16	15
Такси за право на ползване на търговска марка	21	16
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	1
Приходи от продажба и поддръжка на софтуер	4	0
Приходи от такса оборот върху търгувано количество електрическа енергия	-	3 816
Годишна такса за участие в пазара на електроенергия	-	1 116
Такса сетълмент за сделки с електроенергия	-	838
Приходи от такса при регистрация на пазар на електроенергия	-	372
Такса инициране на търг	-	275
Докладване на данни по REMIT	-	244
Приходи от такси обучение	-	156
Други такси	-	28
Общо	2 231	8 810

3.3. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Таблица 11: Структура на приходите за 2018 и сравнение:

	2017		2018		промяна на годишна база
	BGN '000	структура	BGN '000	структура	
Приходи от услуги	2 231	90,11%	8 810	89,56%	294,89%
Други доходи от дейността	58	2,34%	357	3,63%	515,52%
Финансови приходи	187	7,55%	670	6,81%	258,29%

Общо	2 476	9 837	297,29%
------	-------	-------	---------

Обстоен анализ на приходите на Групата е представен в т. 3.1.2.

Към 31.12.2018 г. Групата е реализирала приходи от български клиенти в размер на 7,316 х. лв. (31.12.2017 г.: 1,857 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 1,494 х. лв. (31.12.2017 г.: 374 х. лв.). За осъществяване на предлаганите услуги група „Българска фондова борса“ използва само собствени средства и експертиза.

През 2018-а година в приходите (вкл. Финансовите приходи) на Група БФБ АД няма клиенти, които реализират над 10% от приходите на Групата.

През 2017-а година делът на приходите от Дойче Бьорзе в общия размер на приходите на дружеството (вкл. Финансовите приходи), е 14,01%. През отчетния период няма други клиенти, които реализират над 10% от приходите на Борсата.

През 2018 година в разходите (вкл. финансовите разходи) на Група „БФБ“ АД няма контрагенти, разходите към които да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на Групата.

През 2017 г. 16,01% от общата сума на разходите (вкл. финансовите разходи) са разходите на „БФБ“ АД към Дойче Бьорзе във връзка със сключеното рамково споразумение за ползване на разработената и поддържана от нея търговска система Xetra и свързаните с него допълнителни споразумения. През 2017 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „БФБ“ АД.

3.4. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Група Българска Фондова Борса

Както бе посочено в т. 2.8.3, договорът за придобиване на 100% от капитала на „Българската независима енергийна борса“ ЕАД беше приключена успешно. Подробна информация вижте по-горе.

3.5. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Основен собственик

Държавата чрез Министерство на финансите притежава 50,05 % от акциите в основния акционерен капитал на Борсата и упражнява контрол върху финансовата и оперативната

политика на дружеството.

Предприятие с квалифицирано участие от страна на държавата

Държавата чрез Министерство на финансите притежава пряко 43.7 % от акциите в основния акционерен капитал на Централен депозитар АД и притежава значително влияние. Последното е свързано лице с Борсата, доколкото и в двете дружества държавата има квалифицирано участие. Българска Фондова Борса АД от своя страна също е акционер в Централен Депозитар АД с 6.61 % акционерно участие към 31.12.2018 г. (31.12.2017 г.: 6.61 %).

Предприятия, в които лице от ключовия управленски персонал на Борсата едновременно взема участие в ръководството на тези предприятия като изпълнителен директор или управител

Към 31.12.2018 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: Юробанк България АД, Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп АД, Сдружение СК „ДФС – Локомотив София“, Бенчмарк Груп АД, Бенчмарк Кредит АД; БенчМарк Финанс АД, ЛПБ Инвестиции ООД, ЛНБ Трейдинг ЕООД, Централен депозитар АД.

Към 31.12.2017 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Бенчмарк финанс“ АД, „Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк кредит“ АД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД, „Централен депозитар“ АД и „Регистър на енергийните деривати и трансакции“ АД.

Сделки със свързани лица

Общият размер на сделките със свързани лица са, както следва:

Таблица 12: сделки със свързани лица

Продажби на свързани лица	Свързано лице	31.12.2017	31.12.2018
		BGN '000	BGN '000
Такса сделки (комисиони), такса членство, такса интернет търговия	Бенчмарк Финанс АД	65	30
Такса сделки (комисиони), такса членство, такса интернет търговия	Юробанк България АД	8	7
Получен дивидент	Централен депозитар АД	3	-
Общо		76	37

Доставки от свързани лица	Свързано лице	31.12.2017	31.12.2018
		BGN '000	BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	4	5
Такса попечителски услуги	Юробанк България АД	3	1
Такса финансиране на мероприятие	ННКУ	-	8
Общо		7	14

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2018 г. в размер на 1 х. лв. (31.12.2017 г.: 1 х.лв.).

3.6. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка за влиянието им върху резултатите през текущата година.

Основно влияние върху реализираните от „Българска фондова борса“ АД приходи и през 2018 г. продължава да оказва финансовата криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Очаква се стартиралите през 2018 година пазар за растеж на Малки и средни предприятия и останалите инициативи на Борсата да окажат положителен ефект върху пазара на финансови инструменти в дългосрочен план. Проектите, осъществявани от дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ АД, описани по-горе в т. 2.15 също оказват положително влияние върху приходите на Групата.

Ръстът на приходите от 295% спрямо 2017 г. се дължи основно на придобиването на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД и консолидирането на неговите приходи. Като цяло печалбата от оперативна дейност е в следствие на намаление на приходите на дружеството-майка и повишената стойност на приходите на дъщерното дружество БНЕБ.

3.7. Информация за сделки, водени извънбалансово

Група Българска фондова Борса не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово.

3.8. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране

3.8.1. Инвестиции в асоциирани предприятия

Към 31.12.2017 г. Група БФБ няма инвестиции в асоциирани предприятия.

3.8.2. Инвестиции в съвместни дружества

На 15.04.2014 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса АД, Македонска Борса за ценни книжа АД, Скопие и Загребска Борса АД е учредено съвместно дружество СЕЕ Линк ДОО, Скопие със седалище ул. Орце Николов 75, Скопие, Македония. Основният предмет на дейност на дружеството е извършването на услуги във връзка с компютри и информационни технологии. Регистрираният капитал на СЕЕ Линк ДОО, Скопие към 31.12.2018 г. е в размер на 157 х. лв. (31.12.2017 г. - 157 х. лв.). През м. февруари 2015 г. и м. декември 2015 г. е извършено увеличение на основния капитал на съвместното дружество съответно с 57 хил. лева и 79 хил. лева. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество.

Към 31.12.2018 г. стойността на инвестицията в съвместното дружество е 53 х. лв. (31.12.2017 г.: 53 х. лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Към 31.12.2018 г. стойността на участието на Групата в съвместното дружество, оценено по метода на собствения капитал е 11 х. лв. (31.12.2017 г.: 32 х. лв.).

3.8.3. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Към 31 декември 2018 г. балансовата стойност на инвестициите на Групата във финансови активи на разположение за продажба включва:

Таблица 13 – финансови активи на разположение за продажба:

	31.12.2017	31.12.2018
	BGN'000	BGN'000
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход		
Инвестиции в дългови ценни книжа	2 035	1 972
Общо	2 035	1 972

Инвестициите в дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати включват инвестиции в две емисии държавни ценни книжа - облигации, закупени с премия, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност '000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	673 EUR	1,316
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	656 BGN	656
							1,972

Върху държавните ценни книжа е учреден първи по ред особен залог във връзка с договор за банковата гаранция за плащане по договор за покупка на акциите на Българска независима енергийна борса ЕАД.

Към 31.12.2017 г. инвестициите са представени съгласно счетоводната политика като финансови активи на разположение за продажба

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност '000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	692 EUR	1,353
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	682 BGN	682
							2 035

Годишният ефективен лихвен процент по облигациите в евро е 3.86 %, а по облигациите в лева 3.32 %. Падежът на купонните плащания на облигациите в евро е два пъти в годината на 29.03 и 29.09 до датата на падежа, а на облигациите в лева - два пъти в годината на 11.01 и 11.07 до датата на падежа.

Към 31 декември 2018 година Групата притежава инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), както следва:

Таблица 14 – малцинствено участие:

Дружество	31.12.2017	%	31.12.2018	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Централен депозитар АД	323	6,61	319	6,61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
Общо	328		324	

Инвестицията в Сдружение Български инвестиционен форум е оценена и представена по цена на придобиване.

3.8.4. Финансови активи държани до падеж

Към 31 декември 2017 година Групата притежава държавни ценни книжа - евро облигации, закупени със скonto и премия, издадени от Министерство на финансите на Република България, както следва:

31.12.2017 г.

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон	Номинал на главница	Балансова стойност	Балансова стойност	Справедлива стойност
			%	EUR '000	EUR '000	BGN'000	BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 535	1 534	2 999	3 454
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	521	1 019	1 152
						4 018	4 606

31.12.2016 г.

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон	Номинал на главница	Балансова стойност	Балансова стойност	Справедлива стойност
			%	EUR '000	EUR '000	BGN'000	BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 535	1 531	2 995	3 275
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	520	1 017	1 054
						4 012	4 329

Към 31 декември 2017 г. инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Годишните ефективни лихвени проценти по тях са в диапазона между 2,73% и 3,31%.

Купонните лихвени плащания по облигациите, са дължими веднъж годишно на 3 септември за емисия XS1083844503 и на 26 март за емисия XS1208855889, закупена на 19.05.2015 година.

3.8.5. Дългови инвестиции, оценявани по амортизирана стойност

Към 31.12.2018 г. дружеството не притежава активи, оценявани по амортизирана стойност. Във връзка с договора за придобиване на 100% от капитала на Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ), между Българска фондова борса АД и Български енергиен холдинг ЕАД - едноличен собственик на капитала на БНЕБ, притежаваните държавни ценни книжа – евро облигации, държани до падеж, бяха продадени на 31.01.2018 г.

Към 31 декември 2017 г. дружеството притежава държавни ценни книжа - евро облигации, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

31.12.2017 г.

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон	Номинал на главница	Балансова стойност	Балансова стойност	Справедлива стойност
--------	------------------	-------	----------------	---------------------	--------------------	--------------------	----------------------

			%	EUR '000	EUR '000	BGN'000	BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 535	1 534	2 999	3 454
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	521	1 019	1 152
						4 018	4 606

Към 31 декември 2017 г. инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Годишните ефективни лихвени проценти по тях са в диапазона между 2,73% и 3,31%.

Купонните лихвени плащания по облигациите, са дължими веднъж годишно на 3 септември за емисия XS1083844503 и на 26 март за емисия XS1208855889, закупена на 19.05.2015 година.

3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

„Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

„Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели.

3.11. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

През отчетния период няма нова емисия ценни книжа.

3.12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени в консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

През 2018 г. Група БФБ не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

3.13. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Управлението на финансовите ресурси е фокусирано върху планирането на очакваните резултати по различните приходаизточници и оптимизиране на променливите разходи с цел минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на Групата.

Управлението на риска в Групата се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството-майка съгласно политиката, определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

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

И през 2018 г. стратегията на ръководството на дружеството-майка е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2017 г.

Групата текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. Групата традиционно финансира дейността си от собствените си генерирани печалби и чрез своите акционери, без използване на дългов капитал.

3.14. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

Дружествата от Групата не са декларирали инвестиционни намерения за 2019 година.

3.15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на икономическата група

През 2018 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на дружествата от Група Българска фондова борса.

3.16. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

„Българска фондова борса“ АД е приела и прилага правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от дружеството. В правилата детайлно са описани различните видове информация, създавани и разкривани от дружеството, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните

нива на достъп до видовете информация на отговорните лица и сроковете за обработка и управление на информационните потоци. Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която Дружеството е длъжно да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

3.17. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

С решение на проведеното на 18.06.2018 година Общо събрание на акционерите на дружеството, бе освободена Маринела Пиринова Петрова като член на Съвета на директорите и бе избрана Христина Стефанова Пендичева за член на Съвета на директорите до края на текущия мандат. Повече информация в т. 2.8.6.

На 23.03.2018 г. Съветът на директорите на Българска фондова борса АД взе решение за смяна на член на Съвета на директорите на Българска независима енергийна борса ЕАД, като освободи Деян Красимиров Иванов и избра на негово място Васил Димитров Големански.

3.18. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата

Член на Управителен орган		Получена суми и непарични възнаграждения (лева)
Асен Ягодин	СД на БФБ	29 700
Маринела Петрова (освободена 18.06.2018)	СД на БФБ	0
Иван Такев	СД на БФБ	107 162
Васил Големански	СД на БФБ	106 758
Любомир Бояджиев	СД на БФБ	29 700
Христина Пендичева (избрана 18.06.2018)	СД на БФБ	0
Румен Соколов (осв. 30.04.2018)	Управител СФП	20 436
Иван Райков (избран 30.04.2018)	Управител СФП	27 287
Деян Иванов	СД на БНЕБ	0
Константин Константинов	СД на БНЕБ	123 177
Никола Габровски	СД на БНЕБ	26 616
Васил Големански	СД на БНЕБ	18 878

За членовете на управителните органи на дружеството-майка и дъщерните дружества няма условни или разсрочени възнаграждения възникнали през годината, нито такива, които се дължат към по-късен момент, както и суми, дължими от дружеството-майка или неговото

дъщерно предприятие за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

3.19. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

Към 31.12.2018 година членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД, управителят на „Сервиз финансови пазари“ ЕООД и членовете на Съвета на директорите на „БНЕБ“ ЕАД не притежават акции от капитала на дружеството. БФБ АД, Сервиз финансови пазари ЕООД и БНЕБ ЕАД нямат назначени прокуристи.

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружествата от Групата, освен членовете на СД, съответно управителя на дъщерното дружество Сервиз финансови пазари ЕООД.

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

На управителя на Сервиз финансови пазари ЕООД не са предоставени опции върху капитала на дъщерното дружество, нито върху акции на БФБ АД.

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

3.20. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери на дружествата от Групата.

3.21. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Българска фондова борса“ АД, „Българска независима енергийна борса“

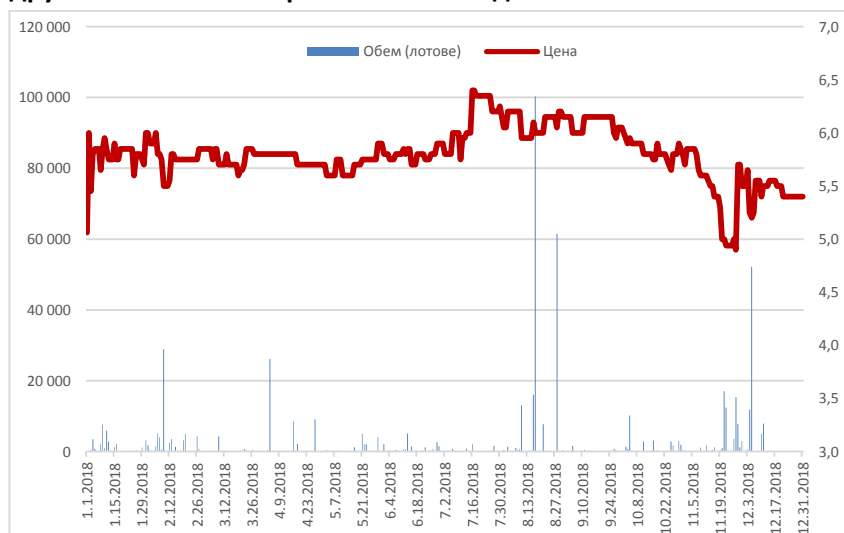
ЕАД или „Сервиз Финансови пазари“ ЕООД в размер най-малко 10 на сто от собствения им капитал.

3.22. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция

Директор за връзки с инвеститорите на дружеството майка „БФБ“ АД е Иво Станков, тел. за контакти: 02 937 0957, e-mail: ir@bse-sofia.bg

3.23. Промени в цената на акциите на дружествата в групата

Графика 7: Движение на цената на собствените акции на дружеството-майка през отчетната година



Търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** бе активна. Средната цена беше 5,771 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 14.6%. Минималната цена за периода беше 5.45 лева за акция, а максималната бе 6.15 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 102 954 лота в

181 сделки, а оборотът бе 594 148 лв.

През **второто тримесечие** търговията беше по-слаба от първото, като средната цена беше 5,776 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се повиши спрямо тази в началото с 0.1 лв. за акция или 1,72%. Минималната цена за периода беше 5,55 лева за акция, а максималната 6,45 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 80 476 лота в 104 сделки, оборотът бе 465 264 лв.

През **третото тримесечие**, активността на търговията с акции на борсата се повиши значително. Средната цена през тримесечието беше 5,994 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 0,15 лв. за акция или 2,54%. Минималната цена за периода беше 5,35 лева за акция, а максималната 6,45 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 213 518 лота в 125 сделки, оборотът бе 1 279 924 лв.

През **четвъртото тримесечие** търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД бе по-слаба в сравнение с предходното. Средната цена през тримесечието беше 5,312 лв. за акция. Цената в края на периода спадна спрямо тази в началото с 0,65 лв. за акция или 10,74%. Минималната цена за периода беше 4,90 лева за акция, а максималната 6,05 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 174 643 лота в 261 сделки, оборотът бе 927 895 лв.

Таблица 15: Обем, оборот и брой сделки с акции на „Българска фондова борса“ – сравнение

период	лотове	оборот (лв.)	брой сделки	% Промяна		
				лотове	оборот	брой сделки
Q1 '17	118 684	350 218	160			
Q2 '17	146 994	434 656	263			
Q3 '17	382 515	1 578 880	574			
Q4 '17	105 973	513 868	327			
Q1 '18	102 954	594 148	181	-13.25%	69.65%	13.13%
Q2 '18	80 476	465 264	104	-45.25%	7.04%	-60.46%
Q3 '18	213 518	1 279 924	125	-44.18%	-18.93%	-78.22%
Q4 '18	174 673	927 895	261	64.83%	80.57%	-20.18%

Акциите на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД не се търгуват на регулиран пазар. „Сервиз финансови Пазари“ ЕООД и „СЕЕ Линк“ ДОО са дружества с ограничена отговорност и дяловете им не се търгуват на регулиран пазар.

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Няма важни събития, настъпили след датата на годишния финансов отчет, който биха могли да повлияят значително на дейността на Групата.

5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА ПРЕЗ 2019 Г.

През 2019 г. основните приоритети в дейността на дружествата от Група БФБ ще бъдат насочени в следните направления:

- Популяризация и утвърждаване на Пазара за растеж на малки и средни предприятия (МСП) ВЕАМ, за който БФБ получи регулаторно одобрение в края на 2018 г. На същия ще могат да осъществяват предлагане на акции без проспект, когато размерът на емисията не надхвърля законоустановения праг за това, както и набирането на капитал до 20 млн. евро въз основа на т. нар. Европейски проспект за растеж;
- Старт на сегмент на Регулиран пазар и Многостранна система за търговия с чуждестранни финансови инструменти чрез осигуряването на възможност за сетълмент на сделките в Централен Депозитар и при конкурентни условия за инвеститорите и гарантирана ликвидност от страна на маркет-мейкър. Към момента биват финализирани някои аспекти на обменната информация между БФБ и сетълмент агента на маркет-мейкъра. След изясняване на всички детайли ще бъдат проведени тестове за сетълмент в Clearstream Banking между Централен Депозитар АД и сетълмент агента. Предстои и процесът по нотификация на местния регулатор за осъществяване на дейност в България от страна на маркет-мейкъра, получил лиценз като инвестиционен посредник в друга държава членка, както и приемането му за член на БФБ;
- Миграция към платформата за търговия Xetra T7 след преустановяване на поддръжката на досегашната платформа Xetra Classic в средата на 2019 г.
- Внедряването на платформата за надзор на пазара Scila Surveillance паралелно с миграцията към Xetra T7 поради прекратяването на досега използваната платформа Xetra Observer.
- Продължаващи действия по утвърждаването на регионалната платформа SEE Link , свързваща седем пазара на Балканите и участие в подготвян проект, финансиран от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР), целящ осигуряване на покритие от финансов анализатор на листнати компании от всяка участваща държава. Проектът има за цел да повиши информираността на инвеститорите на трансгранична

база и да достави съпоставима по същество информация за основните търгувани дружества, преодолявайки по този начин една от пречките за активна търговия между на пазарите на Балканите;

- Осигуряването на ефективни решения за приключване на сделките, сключени посредством SEE Link с цел максимално удобство за ползвателите ѝ;
- Активно участие във всички дискусии относно налагащи се законодателни промени в областта на търговията с финансови инструменти;
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Борсата Сервиз Финансови Пазари ЕООД. В изпълнение на последното през годината предстои разработване и пускане в експлоатация на изцяло нова версия на продукта *ХЗ Анализи*. Същият ще бъде изцяло обновен визуално чрез използването на съвременни уеб-базирани технологии, като ще бъде запазена комплексната му функционалност и същевременно ще бъде променена ценовата му политика с цел по-широката му употреба от потенциални клиенти;
- Повишаване на нивото на финансова култура у българите и по-специално – младите хора чрез собствени инициативи или активно участие в предприети от други институции мерки;
- Стажантска програма на БФБ ще бъде активно промотирана като средство за получаване на професионално обучение в областта на пазарите на финансови инструменти сред завършващите висшето си образование професионалисти.

6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружествата от Група Българска фондова борса не осъществяват научно изследователска и развойна дейност.

7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2018 г. „Българска фондова борса“ АД не е придобивала и прехвърляла собствени акции. През периода акции на дружеството не са придобивани и не се притежават от едно лице за сметка на дружеството, нито от друго дружество, в което „БФБ“ АД пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол. „БФБ“ АД не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2018 г. възлизат на 490 х.лв. (2017 г.: 396 х.лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2018 г.: няма.

Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на БФБ: няма.

Участия на членове на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници: няма.

Притежаване на над 25 на сто от капитала на друго дружество от членовете на СД:
„Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк финанс“ АД, „Бенчмарк финанс“ ЛТД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД

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

Асен Ягодин	Изпълнителен директор на „Юробанк България“ АД, член на Надзорния съвет на „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“
-------------	---

Иван Такев	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД, член на СД на „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ АД (в ликвидация)
------------	--

Васил Големански	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Централен Депозитар“ АД, изпълнителен директор на „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ АД (в ликвидация)
------------------	---

Любомир Бояджиев	Член на СД на „Бенчмарк Груп“ АД, член на СД на „Бенчмарк Кредит“ АД, член на СД на „Бенчмарк Финанс“ АД, управител на „ЛПБ Инвестиции“ ООД, управител на „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД
------------------	---

Маринела Петрова	Няма
------------------	------

(освободена
18.06.2018)

Христина Пендичева	Няма
--------------------	------

(избрана 18.06.2018)

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

7.2. Планирана стопанска политика на групата през 2019 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2018 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на „БФБ“ АД. През годината не се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

8. КЛОНОВЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Дружествата от Групата нямат регистрирани клонове в страната и чужбина.

9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Дългосрочна политика на Група БФБ АД по отношение управлението на свободните средства на дружеството е инвестирането им във финансови инструменти. Информацията относно инвестициите на „БФБ“ АД към 31.12.2017 г. може да бъде намерена в т. 3.8 от настоящия Доклад. Информацията относно целите и политиката на Дружеството-майка по управление на финансовия риск е представена в т. 3.13 от настоящия документ.

9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло Групата има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент – инвестиции, държани до падеж - облигации (деноминирани в евро), инвестиции на разположение за продажба (държавни ценни книжа в лева и евро) и предоставени срочни депозити в банки (в лева и в евро).

31 декември 2018	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран %	Плаващ %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Дългови инвестиции оценявани по амортизирана стойност	-	-	-	-
Финансови активи оценявани по справедлива стойност	1 972	-	324	2 296
Търговски вземания	-	-	24 492	24 492
Други текущи вземания	607	-	-	607
Парични средства и парични еквиваленти	71 053	(66)	2	70 989
	73 632	(66)	24 818	98 384
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	276	276
Търговски кредитори	-	-	818	818
Търговци на електрическа енергия			41 898	41 898
Депозити за участие борсов пазар			37 177	37 177
Задължения за дивиденди	-	-	35	35
	-	-	80 204	80 204

31 декември 2017	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран %	Плаващ %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции държани до падеж	3 969	-	49	4 018
Инвестиции на разположение за продажба	2 008	-	355	2 363
Търговски вземания	-	-	122	122
Други текущи вземания	1 214	-	-	1 214
Парични средства и парични еквиваленти	-	1 578	5	1 583
	7 191	1 578	531	9 300
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	168	168
Задължения за дивиденди	-	-	51	51
	-	-	219	219

Към 31.12.2018 г. парични средства на срочни депозити в банки няма. (31.12.2017 г. : няма).

Наличните към 31.12.2018 г. парични средства са по текущи сметки на дружествата от Групата в следните банки: Юробанк България АД, Обединена Българска Банка АД, Тексим Банк АД, Ситибанк Европа АД – клон България, Централна кооперативна банка АД, Сосиете Женерал Експресбанк АД, Уникредит Булбанк АД.

10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД е публично дружество, лицензирано от Държавната комисия по ценни книжа за извършване на дейност като фондова борса на 09.10.1997 г. и към настоящия момент е единствената действаща фондова борса в страната. Работата на Борсата винаги е била обект на специфични изисквания, свързани с поддържането на високи стандарти и прозрачност. Като водеща институция в постигането на трайна промяна на публичните политики в България, на прозрачността и публичността на капиталовия пазар, „Българска фондова борса“ АД винаги е била сред най-активните пазарни участници по отношение предприемането на различни инициативи свързани с повишаване качеството на корпоративното управление на публичните дружества у нас.

„Българска фондова борса“ АД вярва, че повишаването на качеството на корпоративното управление на дружествата у нас е едно от основните условия за увеличаване конкурентоспособността на българските компании и привличането на чуждестранни капитали. Именно с цел повишаване на доверието на националните и международни инвеститори, и на широката публика като цяло към управлението и надзора на публичните дружества у нас, още през 2006 г. Борсата разработи и прие Кодекс на корпоративното управление, чрез който предостави на бизнеса еталон, на база на който да определи състоянието и готовността си по отношение на прилагането на основните общоприети принципи на корпоративно управление.

Успоредно с разработването на своя Кодекс, „БФБ“ АД се включи и като инициатор в разработването на мащабен проект с национално значение – създаването на Национален кодекс за корпоративно управление. Националният кодекс на корпоративното управление бе официално представен на обществеността на 10.10.2007 г., а две години по-късно, през септември 2009 г., за да насърчава прилагането на добрите практики по корпоративно управление залегнали в него, бе учредена Национална комисия по корпоративно управление (НKKY). Тя функционира под патронажа на „БФБ“ АД и Комисията за финансов надзор.

През октомври 2009 г. „БФБ“ АД с единодушно решение на Съвета на директорите прие да следва принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, като с приемането на Националния кодекс Борсата затвърди своята водеща роля в областта на корпоративното управление в България и даде пример за своята практическата ангажираност в процеса на повишаване на неговото качество.

„Българска Фондова Борса“ АД е сред най-активните участници в Националната комисия по корпоративно управление. През 2011 г. Дружеството-майка разработи и предложи на НKKY

правила за методология и правила за изчисляване на индекс на дружествата с добро корпоративно управление. Въз основа на последните, през септември 2011 официално стартира изчислението на единствения по рода си в страната индекс. В средата на 2013-а година индексът бе ревизиран, както предвижда методологията.

Борсата подкрепи инициативата за институционализиране на НККУ чрез регистрирането ѝ като юридическо лице с нестопанска цел, като изработи и предприе стъпки по съгласуването с членовете на НККУ на проект на устав и на учредителен договор. Същите бяха приети по принцип от всички участващи членове и впоследствие официално одобрени. Със свое решение от 04.07.2014 г. Софийски градски съд вписа в регистъра на юридическите лица с нестопанска цел Сдружение „Национална комисия за корпоративно управление“.

От 25 ноември 2015 година БФБ-София пое председателството на НККУ за следващия тригодишен мандат от досегашния председател проф. д-р Стефан Петранов.

През април 2016 година бе приет разширен и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление във връзка с Принципите на корпоративно управление на организацията за икономическо сътрудничество и развитие, представени на срещата на финансовите министри и гуверньорите на централни банки на страните от G20 в Турция през септември 2015 година.

Промените са свързани с:

- избягване на конфликт на интереси между корпоративния мениджмънт и дружеството;
- подобряване на прозрачността чрез приемане на правила за разкриване на периодична и инцидентна информация;
- разширяване на обхвата на Кодекса така, че да включва дейността на дружества, които съхраняват и управляват портфейли от името и за сметка на клиенти (институционални инвеститори, довереници, попечители);
- подобряване на спазването на правата на акционерите в публични компании от институционалните инвеститори, доверениците, попечителите;
- спазването на правата на акционерите при международен крос-листинг;
- разширяване обхвата на кодекса, така че да включва регулираните пазари, когато дадено дружество се търгува на повече от един регулиран пазар и да осигури релевантна пазарна информация на акционерите.

Националната комисия за корпоративно управление заседава периодично, като на заседанията се обсъждат текущи въпроси, свързани със законодателни промени и други инициативи в областта на корпоративното управление.

Ръководството на „Българска фондова борса“ АД има дългосрочна стратегия по повишаване прозрачността на работа на дружеството, във връзка с което ежегодно се предприемат различни проекти свързани с повишаване информативността на интернет страницата на Борсата, както и подобряване ефективността на разпространение на регулираната и другата информация.

Информация относно изпълнението на принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, в съответствие с принципа „спазвай или обяснявай“, включваща изискуемата по чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК информация, е представена в Приложение 1 към настоящия Доклад за дейността: Декларация за корпоративно управление.