

Отчет за дейността на
„Българска фондова борса –
София“ АД за 2016 г.



БФБ

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2016 година

	31 декември 2016 BGN'000	31 декември 2015 г. BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	1 370	1 953
Нематериални активи	40	46
Инвестиции в дъщерни дружества	40	40
Инвестиции в съвместни дружества	53	53
Финансови активи държани до падеж	4 012	4 007
Финансови активи на разположение за продажба	2 287	2 273
Активи по отсрочени данъци	7	12
Други дългосрочни вземания	-	657
	7 809	9 041
Текущи активи		
Търговски вземания	171	44
Други вземания и предплатени разходи	1 257	565
Срочни депозити в банки	-	204
Парични средства и парични еквиваленти	1 416	674
	2 844	1 487
ОБЩОАКТИВИ	10 653	10 528
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 387	3 689
Натрупани печалби/(загуби)	44	(351)
	10 014	9 921
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	70	62
	70	62
Текущи задължения		
Задължения към доставчици и други кредитори	426	424
Задължения за данъци	46	35
Задължения към персонала и социалното осигуряване	97	86
	569	545
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	10 653	10 528

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември 2016 година

	31.12.2016 BGN'000	31.12.2015 BGN'000
Приходи	1 675	1 537
Други доходи от дейността	411	118
Разходи за материали и консумативи	(13)	(21)
Разходи за външни услуги	(1 002)	(939)
Разходи за амортизации	(122)	(121)
Разходи за персонала	(1 023)	(1 064)
Други разходи за дейността	(85)	(71)
Загуба от оперативна дейност	(159)	(561)
Финансови приходи	223	231
Финансови приходи/(разходи), нетно	223	231
Печалба/(Загуба) преди данък върху печалбата	64	(330)
Разход за/икономия от данък върху печалбата	(1)	(3)
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	63	(333)
Други компоненти на всеобхватния доход:		
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:		
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	(1)	(7)
	(1)	(7)
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	35	233
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	(4)	(23)
	31	210
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	30	203
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА	93	(130)
Доход/(Загуба) на акция	0.01	(0.05)

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, завършваща на 31 декември 2016 година

	31 декември 2016 BGN'000	31 декември 2015 BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	1 992	2 012
Плащания на доставчици	(1 130)	(983)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1 014)	(1 040)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(286)	(267)
Постъпления от вземане по цесия	-	164
Постъпления от лихви по вземане по цесия	-	14
Други постъпления /(плащания), нетно	3	6
Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност	(435)	(94)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки ина машини и оборудване	(24)	(65)
Постъпления от продажби на имоти, машини и оборудване	810	-
Покупки на нематериални активи	(13)	-
Покупки на инвестиции в съвместни предприятия	-	(45)
Покупки на инвестиции във финансови активи държани до падеж	-	(1 795)
Получена лихва от инвестиции във финансови активи държани до падеж	111	93
Постъпления от лихви и дивиденди, свързани с инвестиции във финансови активи на разположение за продажба	86	84
Постъпления от/падеж на предоставени депозити в банки и репо сделки с инвестиционна цел	206	-
Плащания по предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	-	(204)
Постъпления от дивиденди	2	
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки с инвестиционна цел	1	20
Нетни парични потоци от инвестиционната дейност	1 179	(1 912)
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(2)	(11)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(2)	(11)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	742	(2 017)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	674	2 691
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	1 416	674

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, завършваща на 31 декември 2016 година

	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 2015 г.	6 583	3 822	135	(489)	10 051
Промени в собствения капитал за 2015 г.					
Разпределение на печалбата за:	-	(478)	-	478	-
* покриване на загуба	-	(478)	-	478	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	210	(340)	(130)
* нетна загуба за годината	-	-	-	(333)	(333)
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	210	(7)	203
Салдо на 31 декември 2015 г.	6 583	3 344	345	(351)	9 921
Промени в собствения капитал за 2016 г.					
Разпределение на печалбата за:	-	(333)	-	333	-
* покриване на загуба	-	(333)	-	333	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	31	62	93
* нетна загуба за годината	-	-	-	63	63
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	31	(1)	30
Салдо на 31 декември 2016 г.	6 583	3 011	376	44	10 014

Съдържание

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	11
1.1. Собственост и управление.....	11
1.2. Предмет на дейност	12
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БФБ-СОФИЯ“ АД	14
2.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД	14
2.1.1. Оборот през 2016 година.....	14
2.1.2. Брой сделки през 2016	15
2.2. Отраслова структура на търговията	16
2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София.....	19
2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал.....	19
2.5. Пазарна капитализация на Борсата.....	21
2.6. Индекси на БФБ-София	22
2.7. Приватизация през Борсата	22
2.8. Основни дейности и събития през 2016 г.	23
2.8.1. Прекратяване на членство на инвестиционни посредници	23
2.8.2. Награждаване на инвестиционни посредници с най-добри резултати през 2015	23
2.8.3. Нови две борси се присъединиха към проекта SEE Link.....	23
2.8.4. Борсата взе участие в инициативата Global Money Week.....	23
2.8.5. Платформата SEE Link бе официално открита	24
2.8.6. Стартира изчисляването на два нови блу-чип индекса, съставени от дружества, участващи в проекта SEE Link	24
2.8.7. БФБ-София стартира второ издание на стаж за финансови анализатори	24
2.8.8. Четвърта борса от региона се присъедини към проекта SEE Link	24
2.8.9. Среща с инвеститорите и представяне на годишния отчет на Група „БФБ-София“	25
2.8.10. Фондация "Атанас Буров" съвместно с „БФБ-София“ АД организираха лятно училище „Инвестиции“	25
2.8.11. БФБ-София и инвестиционни посредници организираха летен стаж „Капиталови пазари“	25
2.8.12. БФБ-София АД и Централен депозитар АД организираха Ден за акции.....	25
2.8.13. Редовното годишно ОСА на БФБ-София	26
2.8.14. Поставяне на емисии под наблюдение	26
2.8.15. Промяна в базата на изчисляваните от БФБ-София индекси.....	26
2.8.16. Представяне на резултатите на „БФБ-София“ АД за първото полугодие.....	27
2.8.17. Обучение на тема Introduction to Third Generation Asset Allocation.....	27
2.8.18. Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA.....	27
2.8.19. Стартира търговията с първия Борсово търгуван фонд.....	28
2.8.20. Създаден бе Съвет за развитие на капиталовия пазар в България	28
2.8.21. Преместване на емисия на друг пазар или сегмент	28
2.8.22. Промяна в базата на изчисляваните от БФБ-София индекси.....	29
2.8.23. Представяне на резултатите на Борсата за третото тримесечие	29
2.8.24. Стратегия за развитие на българския капиталов пазар	29
2.8.25. Започна търговията с акции на Алтерко АД	29
2.8.26. Фондовата борса в Белград се присъедини към SEE Link.....	30
2.8.27. Фондовата борса в Любляна се присъедини към SEE Link	30
2.8.28. Прекратяване на членство	30
2.9. Корпоративно управление	30

2.10.	Информационни технологии	31
2.10.1.	COBOS.....	31
2.10.2.	Информационни продукти.....	32
2.11.	Привличане на нови емисии, корпоративно управление	33
2.11.1.	Привличане на нови емисии.....	33
2.11.2.	Национална комисия за корпоративно управление.....	33
2.12.	Международна дейност.....	33
2.13.	Основни рискове и несигурности, пред които е изправена БФБ-София	35
2.14.	Членове на БФБ-София.....	37
3.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД	38
3.1.	Активи и пасиви	38
3.2.	Приходи и разходи	38
3.3.	Финансов резултат	39
3.4.	Основен доход/ (загуба) на акция	39
3.5.	Информация, в стойностно и количествено изражение относно основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на „БФБ-София“ АД като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.....	39
3.6.	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.	40
3.7.	Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на БФБ-София	41
3.8.	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.....	41
3.9.	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.....	43
3.10.	Информация за сделки, водени извънбалансово	43
3.11.	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.....	43
3.11.1.	Дъщерни дружества	43
3.11.2.	Инвестиции в съвместни дружества	44
3.11.3.	Финансови активи на разположение за продажба	44
3.11.4.	Финансови активи държани до падеж.....	45
3.12.	Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, 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.....	46

- 3.13. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, 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. 46
- 3.14. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период..... 46
- 3.15. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати. 46
- 3.16. 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 46
- 3.17. 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..... 47
- 3.18. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група 47
- 3.19. 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..... 47
- 3.20. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година 47
- 3.21. 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 48
- 3.22. 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. 48
- 3.23. 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 48
- 3.24. 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 49
- 3.25. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция 49
- 3.26. Промени в цената на акциите на дружеството 49
- 4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**
50
- 5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА –**

СОФИЯ“ АД ПРЕЗ 2017 Г.....	50
6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	51
7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	51
7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на „БФБ-София“ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	51
7.2. Планирана стопанска политика през 2017 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала.....	52
8. КЛОНОВЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД.....	52
9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД	53
9.1. Риск на лихвоносните парични потоци	53
10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	54

Въведение

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 85, ал. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 32 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 изискуемата информация по Приложение №10 на Наредба 2.

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2016 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, описани са основните рискове и несигурности, пред които е изправена Бурсата.



1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„Българска фондова борса – София“ 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 – София“ АД (Борсата) е публично акционерно дружество. Към 31.12.2016 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.

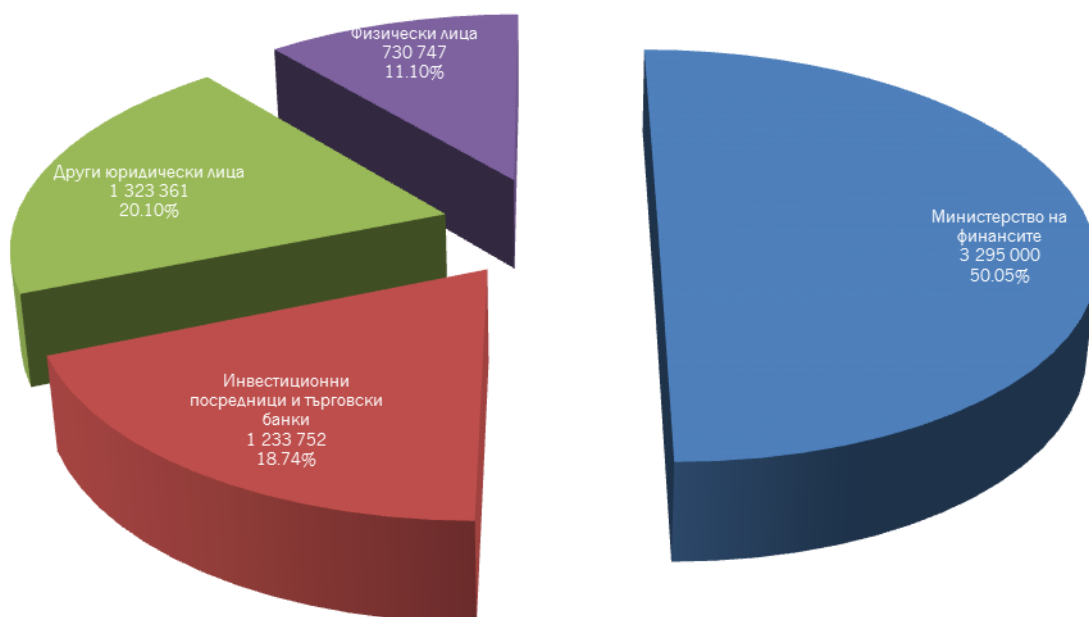
1.1. Собственост и управление

Съгласно направена справка, към 31 декември 2016 г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2016

Вид	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50.05%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 233 752	18.74%
Други юридически лица	1 323 361	20.10%
Физически лица	730 747	11.10%
Общо	6 582 860	
От които чуждестранни акционери	223 827	3.40%

Графика 1: Акционерна структура на „БФБ-София“ АД към 31.12.2016 г.



Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2016 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин (Председател),
- Васил Големански (Заместник-председател),
- Иван Такев,
- Любомир Бояджиев,
- Георги Български

Представителството в дружеството се осъществява от всеки един от двамата изпълнителни директори – Иван Такев и Васил Големански, заедно и поотделно.

Към 31.12.2016 г. общият брой на персонала в дружеството е 27 служители (31.12.2015 г. : 27 служители).

1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството за 2016 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 "БФБ-София" АД, проведено на 13.09.2010 г., предметът на дейност на дружеството 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.



2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БФБ-СОФИЯ“ АД

2.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД

2.1.1. Оборот през 2016 година

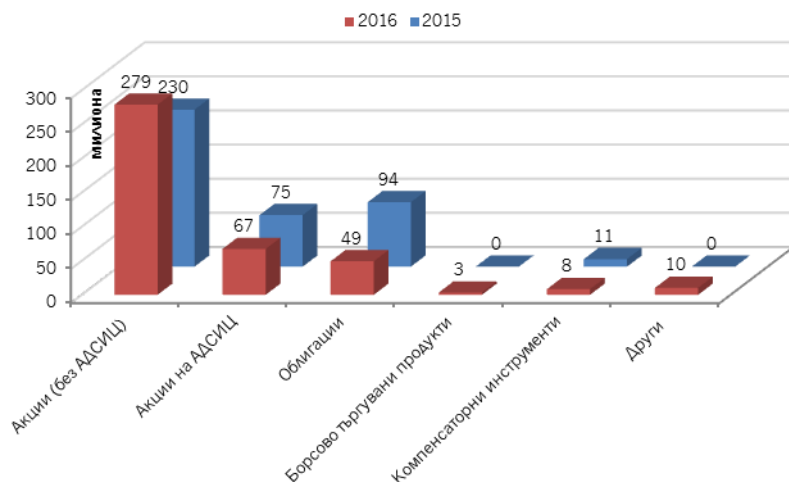
Оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти през **първото тримесечие** на 2016 година беше 73 976 408 лева. За сравнение, през първото тримесечие на 2015 той бе 159 629 367 лева, което представлява спад с 53,66%. Спадът се дължи основно на понижение в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 48%, акции на АДСИЦ с 28% и облигации с 81%

През **второто тримесечие** на 2016 година оборотът достигна 67 435 283 лева. За сравнение оборотът през второто тримесечие на 2015-а година беше 90 924 136 лева, т.е. налице бе намаление с 25,83%. Намалението се дължи основно на негативна промяна в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 21% и с облигации - с 54%.

През **третото тримесечие** на 2016 година оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти достигна 80 063 058 лева. За сравнение през третото тримесечие на 2015-а година той беше 35 539 135 лева. Това бе най-сериозния ръст спрямо съответно тримесечие на предходната 2015 година от 125,27%. Нарастването бе основно поради ръст на оборотите с акции (без АДСИЦ) със 150% и оборотите с акции на АДСИЦ с 262%. През **четвъртото тримесечие** на 2016 година оборотът на регулирания пазар продължи да нараства и се повиши до 194 259 121 лева. За сравнение през четвъртото тримесечие на 2015-а година той беше 124 684 012 лева, което представляваше нарастване с 56%. Най-сериозен бе ръстът при акциите (без АДСИЦ) от 97%, при облигациите с 18%. Нарастване имаше и при борсово търгуваните продукти, където листването в края на третото тримесечие на Expat Bulgaria SOFIX UCIT ETF – първият борсово търгуван фонд, създаден от управляващото дружество Експат Асет Мениджмънт ЕАД, бе изключително положително за пазара и формира оборот за четвъртото тримесечие от над 2,5 милиона лева.

Графика 2: Сравнение на оборота с финансови инструменти





На годишна база оборотът беше 416 милиона лева, а за предходната 2015 година той беше 411 милиона лева. Най-голям в абсолютна стойност бе ръстът при оборота с акции (без тези на АДСИЦ): от 230 милиона до 278 милиона лева (нарастване от 21%). Нарастване имаше и в сегмента за борсово търгувани продукти. Оборотът с останалите групи финансови инструменти намаля. При

облигациите спадът бе с почти 48%, но в абсолютна стойност ръстът при акциите през 2016 година компенсира намалелите обороти с другите финансови инструменти.

2.1.2. Брой сделки през 2016

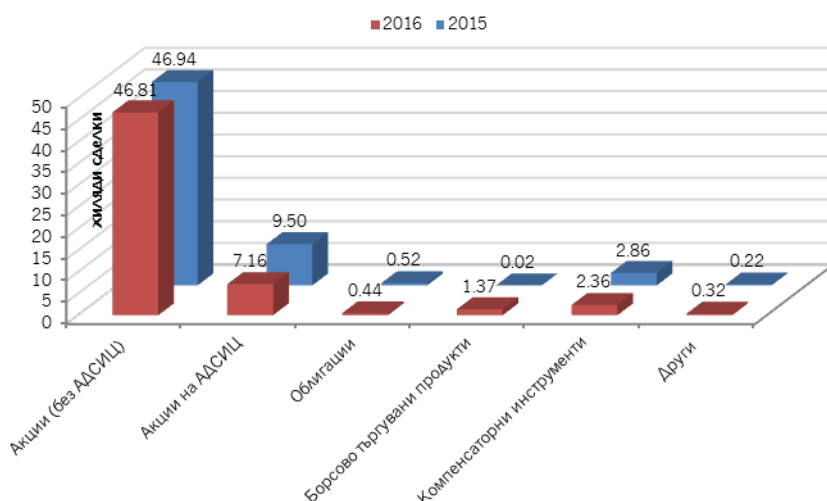
При броя сделки през **първото тримесечие** се наблюдаваше спад от 43,16%. Най-значително намаля броят сделки с акции (без АДСИЦ) с близо 44% или 7 хиляди сделки. Броят сделки с останалите групи финансови инструменти също намаля, но незначително в абсолютно изражение. Нарастване имаше единствено при броя сделки с компенсаторни инструменти, но то беше незначително като абсолютна стойност.

Броят сделки през **второто тримесечие** отново показва спад спрямо аналогичното тримесечие на предходната година, като намалението от 34,33% отново се дължеше главно на спад в броя сделки с акции (без АДСИЦ) с 33,63% или 4 хиляди сделки. Спад имаше при броя сделки с всички основни групи финансови инструменти.

Общият брой сделки през **третото тримесечие** нарасна със 17% от 11 611 сделки през третото тримесечие на 2015 г. до 13 593 сделки през третото тримесечие на 2016 г. Сделките с акции, които традиционно имат най-голям абсолютен дял в общия брой, нараснаха с 24%, а сериозен ръст имаше в броя сделки с борсово търгувани инструменти поради листването на първия борсово търгуван фонд през това тримесечие. Броят сделки с другите групи финансови инструменти се промени незначително.

Броят сделки през **четвъртото тримесечие** нарасна от 12 923 през четвъртото тримесечие на 2015 г. до 23 265 сделки през четвъртото тримесечие на 2016 г. Броят сделки с акции (без АДСИЦ) отбеляза ръст от 84%, отразявайки се най-значително на общата тенденция. Сделките с останалите основни групи финансови инструменти също нараснаха, а спад през четвъртото тримесечие имаше единствено в броя сделки с облигации.

Графика 3: Сравнение на броя сделки с финансови инструменти



На годишна база броят сделки намаля с 2,67% от 60 047 сделки през 2015 година до 58 442 през 2016-а. Значителен беше спадът на броя сделки с акции на АДСИЦ от 25%. При акциите (без АДСИЦ) промяната бе с -0,3%, а при облигациите имаше спад на броя сделки през годината с 15%. Намаление имаше и в броя сделки с компенсаторни инструменти с 18%. При останалите основни групи финансови инструменти

промяната на годишна база бе малка в абсолютно изражение. Заслужава си да отбележим ръста при броя сделки с борсово търгувани инструменти.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2016 г. и сравнение с 2014 и 2015 г.

Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар				Изменение %	
Пазар / пазарен сегмент	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
Оборот лв.	759 047 992	410 779 038	416 003 871	-45.88%	1.27%
Акции (без АДСИЦ)	501 699 098	230 017 588	278 548 296	-54.15%	21.10%
Акции на АДСИЦ	82 561 181	75 476 367	67 118 369	-8.58%	-11.07%
Облигации	148 913 908	94 217 157	48 997 883	-36.73%	-47.99%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	351 611	78	3 187 548	-99.98%	4 110 743.44%
Компенсаторни инструменти	22 777 656	10 988 906	8 118 634	-51.76%	-26.12%
Други	2 744 538	78 942	10 033 141	-97.12%	12 609.51%
Обем	676 378 088	217 621 069	185 905 925	-67.83%	-14.57%
Акции (без АДСИЦ)	568 443 123	110 183 063	102 505 800	-80.62%	-6.97%
Акции на АДСИЦ	49 840 211	30 371 876	25 706 895	-39.06%	-15.36%
Облигации	95 979	71 341	44 246	-25.67%	-37.98%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	37 674	33 964	3 087 214	-9.85%	8 989.67%
Компенсаторни инструменти	41 788 693	22 192 445	19 039 700	-46.89%	-14.21%
Други	16 172 408	54 768 380	35 522 070	238.65%	-35.14%
Брой сделки	117 945	60 047	58 442	-49.09%	-2.67%
Акции (без АДСИЦ)	96 194	46 942	46 805	-51.20%	-0.29%
Акции на АДСИЦ	8 780	9 501	7 158	8.21%	-24.66%
Облигации	422	516	441	22.27%	-14.53%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	2 476	15	1 366	-99.39%	9 006.67%
Компенсаторни инструменти	4 126	2 858	2 356	-30.73%	-17.56%
Други	5 947	215	316	-96.38%	46.98%

2.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2016 година секторът „Финансови и застрахователни дейности“ бе на първо място в класацията по оборот с 39,3 млн. лв., което е спад с

36,46% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Преработваща промишленост“ бе втори с оборот от 23,5 млн. лв. и покачване със 195,82% спрямо предходното тримесечие. На трето място в класацията беше сектор „Операции с недвижими имоти“ с оборот от 5,35 млн. лв., който измести „Професионални дейности и научни изследвания“. През **второто тримесечие** на 2016 година структурата на оборота по браншове остана същата. За пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази лидерската позиция в класацията по оборот с 35 млн. лв., което е спад с 11% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот от 11 млн. лв. и спад с 53% спрямо предходното тримесечие. Трето място в класацията беше за сектор „Операции с недвижими имоти“ с оборот от 4 млн. лв., което представляваше спад от 20%.

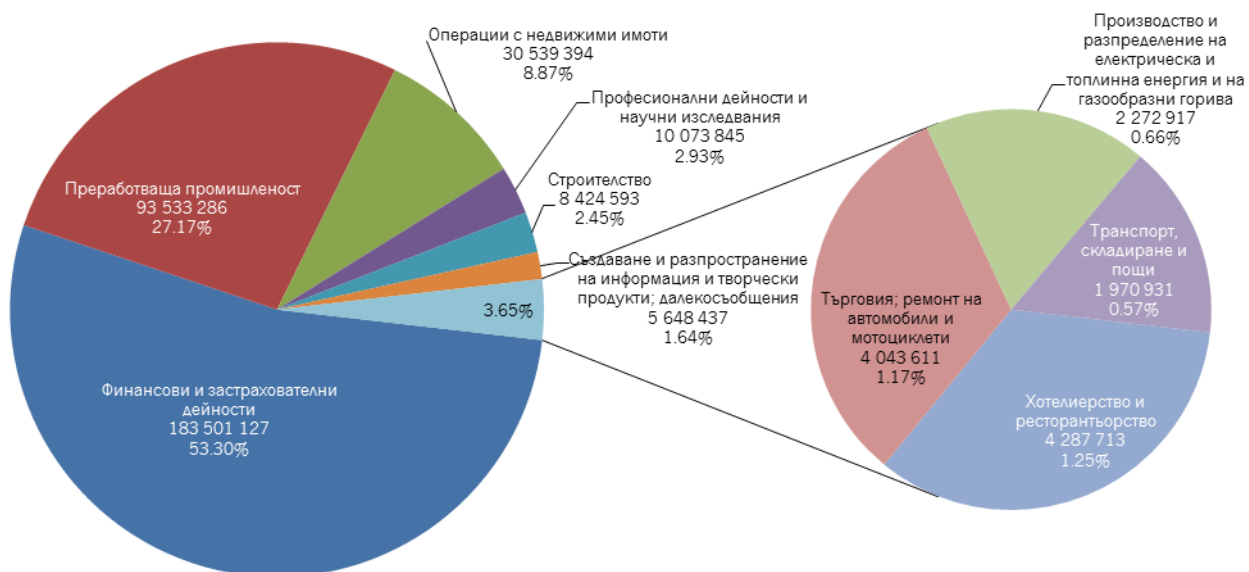
През **третото тримесечие** на 2016 година на първо място в класацията по оборот с 30.5 млн. лв. се изкачи сектор „Преработваща промишленост“ и измести „Финансови и застрахователни дейности“, който остана втори с оборот от 27.8 милиона лева. Третото място зае „Професионални дейности и научни изследвания“, който традиционно не е в топ 3, а през второто тримесечие беше на пето място. Оборътът на първите два сектора надхвърли 75% от общия оборот за тримесечието и бе три пъти по-висок от общия оборот на всички останали браншове. Промяната в традиционния състав на браншовете с най-висок оборот най-често се дължи на ефект от еднократни големи сделки

През **четвъртото тримесечие** на 2016 година на първо място в класацията по оборот с 81.3 млн. лв. се изкачи сектор „Финансови и застрахователни дейности“, възвръщайки си първата позиция от второто тримесечие. Втори с оборот от 27.7 милиона лева остана секторът „Преработваща промишленост“, който бе на първо място през предходния период. Третото място зае „Операции с недвижими имоти“, който се изкачи от четвъртото място през предходното тримесечие с оборот от 17 милиона лева. „Професионални дейности и научни изследвания“, който беше на трето място с оборот от 8 милиона лева през третото тримесечие, остана на десета позиция с оборот, намалял с 85% до 1,15 милиона лева.

Таблица 3. Структура на търговията по сектори за 2016 г.

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	31 823	88 272 409	183 501 127
Преработваща промишленост	12 930	20 909 199	93 533 286
Операции с недвижими имоти	1 036	10 521 371	30 539 394
Професионални дейности и научни изследвания	1 183	2 026 130	10 073 845
Строителство	1 785	2 227 927	8 424 593
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	83	452 118	5 648 437
Хотелиерство и ресторантьорство	1 023	93 594	4 287 713
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	2 748	3 459 608	4 043 611
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	631	20 704	2 272 917
Транспорт, складиране и пощи	402	100 653	1 970 931
Добивна промишленост	317	128 818	1 370 282
Селско, горско и рибно стопанство	2	164	527

Графика 4: Структура на търговията на 10-те водещи сегмента на БФБ-София през 2016 г.



2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София

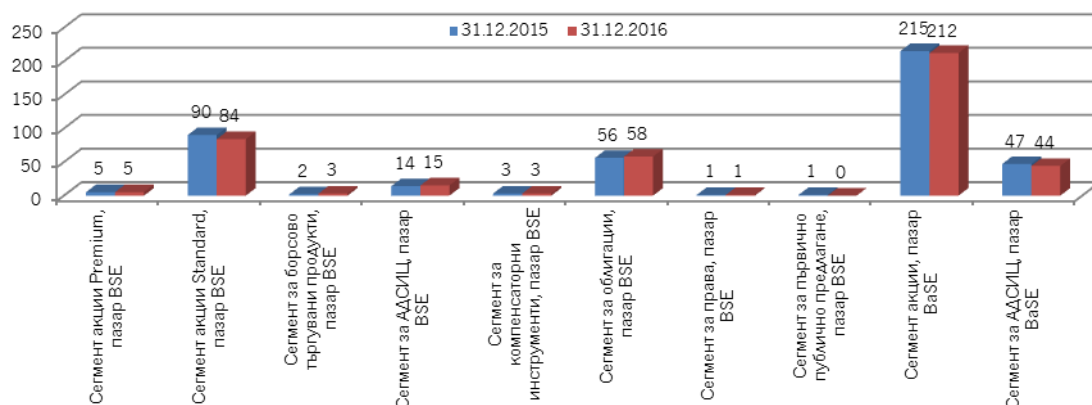
Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, бе 425 към 31 декември 2016-а година. За сравнение, той бе 434 към 31 декември 2015-а година (Виж Таблица 4).

Броят емисии, регистрирани на сегмент Standard намалѐ с шест, а тези на сегмент за акции и сегмент за АДСИЦ на Алтернативния пазар спаднаха с по три. Листван бе първия борсово търгуван фонд, а броят облигационни емисии се увеличи с две.

Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Брой регистрирани емисии			
Пазарен сегмент	31.12.2015	31.12.2016	промяна
Сегмент акции Premium, пазар BSE	5	5	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	90	84	-6
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	2	3	1
Сегмент за АДСИЦ, пазар BSE	14	15	1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	56	58	2
Сегмент за права, пазар BSE	1	1	0
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	1	0	-1
Сегмент акции, пазар BaSE	215	212	-3
Сегмент за АДСИЦ, пазар BaSE	47	44	-3
Общо	434	425	-9

Графика 5: Регистрирани емисии по пазари към края на 2015-а и 2016-а година (обобщение по видове инструменти)



2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През **първото тримесечие** на 2016 година имаше само една нова емисия финансови инструменти, допусната до търговия, а през съответното тримесечие на 2015-а новите емисии бяха 5. Прекратена бе регистрацията на шест емисии финансови инструменти: една емисия облигации падежира през периода, бяха отписани четири емисии акции, а една емисия бе отписана от сегмента за първично публично предлагане. За сравнение през предходния период бе прекратена регистрацията на 8 емисии. През отчетното тримесечие нито едно дружество не увеличи капитала си.

През **второто тримесечие** на 2016 г. четири емисии финансови инструменти бяха

регистрирани за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, а през същия период на 2015 г. те бяха 9. Прекратена бе регистрацията на девет емисии финансови инструменти, а през съответното тримесечие на предходната година 11 инструмента бяха делиствани от пазарите на Борсата. През второто тримесечие две дружества увеличиха капитала си, едно от тях – със собствени средства.

През **третото тримесечие** на 2016 година девет нови емисии бяха допуснати до търговия, а през същия период на 2015 г. нямаше новорегистрирани емисии. Прекратена бе регистрацията на четири емисии, а през съответния период на 2015 бяха делиствани две. През третото тримесечие четири дружества увеличиха капитала си, три от тях - със собствени средства.

През **четвъртото тримесечие** три емисии финансови инструменти бяха регистрирани за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, а през същия период на 2015 г. те бяха пет. Прекратена бе регистрацията на седем емисии финансови инструменти. За сравнение през съответното тримесечие на 2015 девет емисии бяха делиствани. Шест дружества увеличиха капитала си, едно от тях – със собствени средства.

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 2016-а (обобщена информация)

Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода	2015	2016
Акции(без АДСИЦ)	3	5
Акции на АДСИЦ	0	0
Облигации	7	7
Борсово търгувани продукти	1	1
Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ	8	12
Брой емисии спрени от търговия на БФБ	2015	2016
Акции (без АДСИЦ)	10	17
Акции на АДСИЦ	0	0
Облигации	11	6
Борсово търгувани продукти/КИС	2	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	
	2015	2016
Сегмент акции Premium, BSE	0	0
Сегмент акции Standard, BSE	2	3
Сегмент за борсово търгувани продукти, BSE	1	2
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, BSE	0	1
Сегмент за компенсаторни инструменти, BSE	0	0
Сегмент за облигации, BSE	7	8
Сегмент за права, BSE	6	12
Сегмент за първично публично предлагане, BSE	1	1
Сегмент акции, BSE	1	2
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, BSE	0	0

Общо	18	29
------	----	----

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

Прекратени емисии по сегмент	емисии	
	2015	2016
Сегмент акции Premium, BSE	0	0
Сегмент акции Standard, BSE	3	5
Сегмент за борсово търгувани продукти, BSE	2	1
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, BSE	0	0
Сегмент за компенсаторни инструменти, BSE	0	0
Сегмент за облигации, BSE	11	6
Сегмент за права, BSE	7	11
Сегмент за първично публично предлагане, BSE	0	2
Сегмент акции, BSE	7	12
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, BSE	0	0
Общо	30	37

2.5. Пазарна капитализация на Бorsата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от БФБ-София АД нарасна с 12.75% в сравнение с тази в края на 2015 година. Капитализацията на Premium сегмент отбеляза значителен ръст от над 480 милиона лева или 27.92%. С 3.87% или 223 милиона лева се увеличи тази на Сегмент акции Standard. При сегментите за акции на АДСИЦ движението също беше възходящо. Капитализацията на АДСИЦ сегмента на основния пазар нарасна със 7.13%, а капитализацията на съответния сегмент на алтернативен пазар – с 6.63%.

Таблица 6. Пазарна капитализация (BGN)

	Сегмент/пазар	капитализация (лева)		сравнение 2016/2015
		31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	
1	Акции (без АДСИЦ)			
a	Сегмент акции Premium	1 240 053 800	1 720 273 070	27.92%
b	Сегмент акции Standard	5 543 643 166	5 766 616 661	3.87%
c	Сегмент акции BaSE	929 047 233	1 255 698 498	26.01%
I	Акции без АДСИЦ общо	7 712 744 199	8 742 588 229	13.35%
2	АДСИЦ			
a	BSE АДСИЦ	537 937 821	579 266 050	7.13%
b	BaSE АДСИЦ	336 737 374	360 663 725	6.63%
II	АДСИЦ общо	874 675 195	939 929 775	7.46%
III	Пазарна капитализация	8 587 419 394	9 682 518 004	12.75%

Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Пазарна капитализация (млн. лв.)	9 756.25	8 587.42	9 682.52
БВП (млн. лв.)	82 164.03	88 571.33	91 873.16*
Пазарна капитализация/ БВП	11.87%	9.70%	10.54%

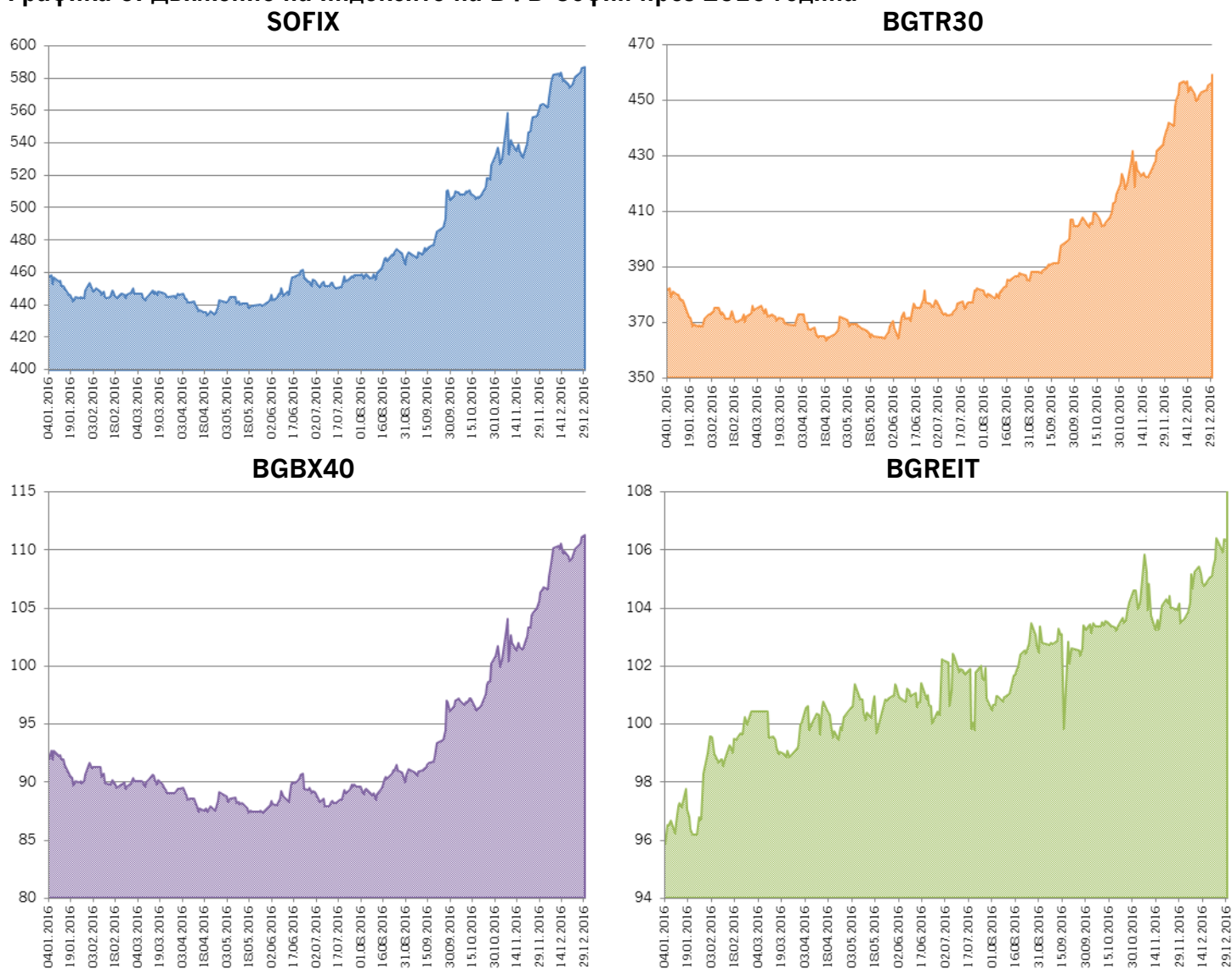
* БВП за 2016 година е по предварителни данни на БНБ.

2.6. Индекси на БФБ-София

На графиките ясно се вижда лекия спад на индексите на борсата през първото тримесечие на 2016 година, последван от лек ръст през второто. Третото и четвъртото тримесечие отбелязаха сериозен ръст в стойностите на всички индекси. За сравнение, през 2015 година индексите нямаха постоянен темп на развитие, но като цяло се забелязваше спад при всички тях. Индексите се движеха сходно, освен BGREIT, който правеше изключение от общата тенденция и нарастваше през цялата година.

През 2016 г. стойността на SOFIX нарасна с 27 % до 586,43 пункта, стойността на BGBX40 отбеляза ръст от близо 20% до 111,30 пункта, стойността на BGREIT нарасна с 11,4% до 108,11 пункта, а тази на BGTR30 се увеличи с 19,6% до 459,19 пункта.

Графика 6: Движение на индексите на БФБ-София през 2016 година



2.7. Приватизация през Борсата

През 2016 г. няма емисии, регистрирани на Приватизационен сегмент.

2.8. Основни дейности и събития през 2016 г.

2.8.1. Прекратяване на членство на инвестиционни посредници

На основание чл. 18, ал. 1, т. 4 от Част II Правила за членство, през първото тримесечие на 2016 година Съветът на директорите на „БФБ – София“ АД прекрати членството на ИП „Сомони Файненшъл Брокеридж“ ООД и ИП „БГ Проинвест“ АД.

2.8.2. Награждаване на инвестиционни посредници с най-добри резултати през 2015

„БФБ-София“ АД отличи инвестиционните посредници, постигнали най-високи резултати през 2015 г. На церемонията, която се проведе за 15-ти път в историята на Фондовата борса, бяха присъдени следните награди:

- Инвестиционен посредник сключил най-много сделки на БФБ-София през 2015 г.: „Карол“ АД
- Инвестиционен посредник реализирал най-висок оборот на БФБ-София през 2015 г.: „Евро – Финанс“ АД
- Инвестиционен посредник с най-значим принос за развитието на капиталовия пазар през 2015 г.: „Елана Трейдинг“ АД и „Карол“ АД.

„Сирма Груп Холдинг“ АД получи наградата за емитент с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.

Отличието за най-голям принос при популяризирането на капиталовия пазар през 2015 г. беше присъдено на интернет медията Investor.bg.

2.8.3. Нови две борси се присъединиха към проекта SEE Link

На 22 февруари Фондовите борси в Белград и Любляна потвърдиха намерението си да се присъединят към подкрепяната от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) регионална иновационна платформа за търговия на ценни книжа – SEE Link. Споразумението беше подписано в присъствието на шестима премиери от Западните Балкани по време на Форум, посветен на инвестициите в региона, организиран от ЕБВР в Лондон.

Президентът на ЕБВР г-н Сума Чакрабарти даде старт на платформата SEE Link на Форума.

2.8.4. Борсата взе участие в инициативата Global Money Week

„Българска фондова борса-София“ АД в партньорство с фондация "Атанас Буров" участва за поредна година в глобалната инициатива за повишаване финансовата грамотност на младите хора Global Money Week. Това е и 5-тата годишнина на инициативата, което се провежда в периода 14-20 март по целия свят под надслов #TakePartSaveSmart. България е сред 140-те страни, които подкрепят инициативата.

В България, на 17 март ученици от 8 училища от Варна, Горна Оряховица, Монтана, Плевен, Свищов, София и Хасково, откриха тържествено борсовата сесия с „удряне на

камбаната“. Представители на мениджмънта на БФБ-София запознаха младежите с историята и дейността на институцията и ролята на капиталовия пазар за икономическото развитие на страната ни.

2.8.5. Платформата SEE Link бе официално открита

SEE Link, иновативната регионална платформа за търговия с ценни книжа, листвани на борсите в България, Хърватия и Македония, е изпълнила всички технически изисквания за стартиране на търговия, съобщи Управителния съвет на компанията по време на конференция, проведена на 30 март в Скопие, Македония.

SEE Link беше официално открита от Зоран Ставрски - вицепремиер и министър на финансите на Република Македония, високопоставени представители на Европейска банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) и изпълнителните директори на борсите - учредители на SEE Link.

2.8.6. Стартира изчисляването на два нови блу-чип индекса, съставени от дружества, участващи в проекта SEE Link

От 1-ви април 2016 г., с цел повишаване на видимостта на регионалните пазари, стартира изчислението на два нови блу-чип индекса, включващи дружества, допуснати до търговия на пазарите, участващи в проекта SEE Link. Емисиите, влизащи в състава на двата индекса, са идентични, като броят на дружествата е фиксиран на десет.

2.8.7. БФБ-София стартира второ издание на стаж за финансови анализатори

БФБ-София обяви второ издание на стажантска програма за финансови анализатори. Програмата стартира на 16 май 2016 г. и ще продължи до края на февруари следващата година като минималната продължителност на всеки индивидуален стаж е три месеца. Програмата дава възможност за придобиване на практически и теоретични познания в инвестиционната дейност, измежду които организация и роля на капиталовия пазар, анализ на финансови отчети и изготвяне на детайлен финансов профил на непублични компании.

2.8.8. Четвърта борса от региона се присъедини към проекта SEE Link

След борсите в Белград, Любляна и Баня Лука, Атинската фондова борса е четвъртата институция, която се включва в регионалната платформа за търговия на ценни книжа. Така заедно с трите борси-учредители, SEE Link ще обхваща седем пазара.

Предвид значимостта на Атинската борса и нейната пазарна капитализация, която възлиза над 32 милиарда евро, присъединяването ѝ към SEE Link е много положителен сигнал за по-нататъшното развитие на регионалния капиталов пазар.

SEE Link осигурява ефективен достъп за инвеститори и местни брокери до регионален пазар, който за момента е с капитализация над 26 милиарда евро, близо 400 ценни книжа са налични за търговия, а 25 инвестиционни посредници и банки изявиха готовност за свързване с платформата.



2.8.9. Среца с инвеститорите и представяне на годишния отчет на Група „БФБ-София“

На 3 май 2016 година БФБ-София организира представяне на резултатите си за 2015 г. и Q1 2016. Всички потенциални и настоящи инвеститори и участници на пазара бяха поканени да се запознаят с годишните финансови резултати на борсата за 2015 г. и за първото тримесечие на 2016 г., основните направления на дейността ни през 2016 г., както и да отправят своите въпроси към ръководството на компанията по отношение на представената информацията. Срещата се проведе под формата на уебинар. Уебинарът е само на английски език и запис от него е качен в Youtube канала на БФБ-София.

2.8.10. Фондация "Атанас Буров" съвместно с „БФБ-София“ АД организираха лятно училище „Инвестиции“

Фондация "Атанас Буров" организира Лятно училище на тема "Инвестиции" съвместно с "Българска фондова борса – София" АД. В тази връзка, фондацията обявява конкурс за стипендии за участие в обучението. Лятното училище ще се проведе между 26 август и 2 септември 2016 г. в гр. Баня.

В него ще бъдат включени до 20 студенти от икономическите университети в страната. Основна тема на тазгодишното лятното училище е „Инвестиции“, като акцентите в него ще бъдат практически анализ на капиталови инструменти, инвестиционни решения и подходи, работа с информационни приложения, инвестиционна етика, корпоративно управление, професионални сертификационни програми и кариерно развитие. Участниците в училището ще бъдат поставени пред задачи с практически характер, като за целта се очаква да демонстрират знания, съобразителност, креативност и умения за работа в екип.

2.8.11. БФБ-София и инвестиционни посредници организираха летен стаж „Капиталови пазари“

„Българска фондова борса – София“ АД, съвместно с инвестиционните посредници Карол, ЕЛАНА Фонд Мениджмънт и ПФБК, организират за втора поредна година летен стаж „Капиталови пазари“.

Стажът е с времетраене 15 седмици и стартира на 13 юни 2016 г. с едноседмично обучение в БФБ-София.

Програмата е структурирана в четири модула и е на ротационен принцип, като включва участие в лятното училище – Карол Семестър през юли.

2.8.12. БФБ-София АД и Централен депозитар АД организираха Ден за акции

С цел да повишат познаваемостта на индивидуалните инвеститори за капиталовите инструменти, БФБ-София и Централен депозитар в партньорство с петнадесет инвестиционни посредника организираха "Ден за акции" на 8 юни

По данни на банки и небанкови институции българите инвестират в акции, облигации, пенсионни и взаимни фондове по-малко от 10% от спестяванията си. За сравнение при

европейците делът на тези инвестиции като част от спестяванията им надхвърля 30%, като се наблюдава засилен интерес към вложенията в акции.

За да стимулират активността на индивидуалните инвеститори в България, БФБ-София и Централен депозитар организираха за втора година "Ден за акции". Целта на инициативата бе подобряване на инвестиционната култура и увеличаване на знанието за капиталовите инструменти в страната ни.

В "Деня за акции" всички индивидуални инвеститори (физически лица), директни клиенти на български инвестиционни посредници, можеха да закупят или продадат акции от Основен пазар на БФБ-София без такси и комисиони към Борсата, Депозитаря и участващ в инициативата инвестиционен посредник.

Специалната възможност важеше при до 15 изпълнени поръчки на физическо лице с не повече от 2 000 лв. на единична изпълнена поръчка.

Всички инвестиционни посредници, които партнираха на БФБ-София и Централен депозитар в "Деня за акции" не таксуваха своите клиенти – физически лица, чиито сделки отговаряха на посочените условия.

2.8.13. Редовното годишно ОСА на БФБ-София

На 21.06.2016 г. бе проведено годишното Общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса - София“ АД. На него бе взето решение загубата за 2015 г., в размер на 332 931.85 лв., да бъде покрита от Допълнителните резерви на дружеството. Сред другите решения на събраниято бе това за овластяване на членовете на Съвета на директорите и изпълнителните членове на дружеството за сключване на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б“ от ЗППЦК, при условията на изготвения от СД мотивиран доклад, а именно: договор за покупко-продажба, с който БФБ-София АД прехвърля на Централен депозитар-АД правото на собственост върху недвижим имот, при минимална цена 800 000 лв. и максимална цена 900 000 лева.

2.8.14. Поставяне на емисии под наблюдение

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 24/24.06.2016 г., поради неизпълнение на изискването на чл. 39, ал. 1, и чл. 6, ал. 2, т. 3 от правилника за дейността на БФБ-София АД, част III Правила за допускане до търговия, на основание чл. 40, ал. 1 от същите, петнадесет емисии акции да бъдат поставени под наблюдение за срок от три месеца.

В случай че някой от наблюдаваните емитенти допусне закъснение при разкриването на информация пред обществеността, регистрацията на емисията на същия ще бъде незабавно преместена на Алтернативен пазар BaSE.

2.8.15. Промяна в базата на изчисляваните от БФБ-София индекси

На проведено на 12.09.2016 г. заседание на Съвета на директорите на „БФБ-София“ АД бяха взети следните решения:

- от базата на BVBX40 бяха извадени следните емисии
Албена Инвест Холдинг АД-к.к. Албена
Билборд АД-София

ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София

Спарки Елтос АД-Ловеч

и на тяхно място бяха добавени

Албена АД-к.к. Албена

Алкомет АД-Шумен

Елана Агрокредит АД-София

Елхим Искра АД-Пазарджик;

- от базата на BG REIT бе извадена емисията Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив и бе добавена И Ар Джи Капитал - 3 АДСИЦ-София;
- От базата на BG TR30 бяха извадени емисиите
Индустриален Холдинг България АД-София
ТБ Тексим Банк АД-София
Българска фондова борса-София АД
Инвестиционна Компания Галата АД-Варна
и бяха добавени
Биовет АД-Пещера
Доверие Обединен Холдинг АД-София
Сила Холдинг АД-Стара Загора
Формопласт АД-Кърджали.

2.8.16. Представяне на резултатите на „БФБ-София“ АД за първото полугодие

"БФБ-София" АД организира на 1 август 2016 в 16:00 ч. представяне на резултатите на дружеството за първата половина на 2016 година. Всички настоящи инвеститори и заинтересовани страни бяха поканени да се запознаят с финансовото състояние на борсата за посочения период, както и да отправят своите въпроси, свързани с презентиранията информация, към ръководството на компанията.

Представянето беше под формата на уебинар и се осъществи на английски език. Запис от представянето може да бъде открит в Youtube канала на Борсата.

2.8.17. Обучение на тема Introduction to Third Generation Asset Allocation

На 14 октомври в БФБ се проведе обучение на тема Introduction to Third Generation Asset Allocation. Курсът бе организиран от Българската асоциация на управляващите дружества, „Българска фондова борса – София“ АД и Пантера Солюшънс, фирма, специализирана в предоставянето на финансови консултации, на базата на разработена собствена методология. Основен лектор бе Маркус Шулер.

2.8.18. Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA

„Българска фондова борса–София“ обяви и проведе конкурс за две стипендии за подпомагане явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA). Стипендиите покриват ранната такса за регистрация за изпита и ще бъдат предоставени на кандидати, които се явяват на изпита за първи път. До конкурса бяха допуснати кандидати, които имат завършена или са последна година бакалавърска степен или имат четиригодишен професионален опит. Първоначално

срокът за участие бе обявен до 9 септември, но поради интерес на кандидати от страната бе удължен до 13 септември, а пробният изпит, който да определи стипендиантите, се проведе на 17 септември.

2.8.19. Стартира търговията с първия Борсово търгуван фонд

Търговията с дялове от първия борсово търгуван фонд на БФБ-София започна на 27 септември. Фондът Expat Bulgaria SOFIX UCIT ETF е създаден от управляващото дружество Експат Асет Мениджмънт ЕАД. Борсовият му код е BGX. Фондът се търгува в Сегмент борсово търгувани продукти на Основния пазар BSE на БФБ-София.

Фондът инвестира в компаниите, които формират водещия индекс на БФБ-София - SOFIX. Маркет-мейкъри на емисията са инвестиционните посредници „БенчМарк Финанс“ АД, „Елана Трейдинг“ АД и „ПФБК“ ООД.

2.8.20. Създаден бе Съвет за развитие на капиталовия пазар в България

По инициатива на Централен депозитар, Комисия за финансов надзор (КФН), народния представител г-н Делян Добрев и в партньорство с множество неправителствени организации и институции от бранша, на 10 октомври 2016 бе създаден Съвет за развитие на капиталовия пазар в България.

Съветът се създаде като официална платформа за сътрудничество между организации в областта на небанковия финансов сектор. Сред основните му приоритети са изработване на цялостна стратегия и пътна карта за развитие на капиталовия пазар в средносрочен и дългосрочен план; повишаване на пазарната капитализация и обемите на търговия на регулиран пазар; усъвършенстване на нормативната уредба в областта на финансовите пазари; създаване на условия за финансиране на малкия и среден бизнес чрез капиталовия пазар; въвеждане за търговия на нови финансови инструменти на регулиран пазар; създаване на възможност за финансиране на публични предлагания на финансови инструменти чрез оперативни програми и средства от ЕС и т.н.

Представители на ръководствата на институциите и организациите подписаха меморандум за учредяването на Съвета. Сред учредителите бяха и Асоциация на банките в България, Асоциация на българските застрахователи, Асоциация на директорите за връзки с инвеститорите, Асоциация на дружествата със специална инвестиционна цел, Асоциация на индустриалния капитал в България, Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване, Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници, Българска асоциация на управляващите дружества, Българска стопанска камара, Българска фондова борса-София, Конфедерация на работодателите и индустриалците в България и Национална комисия за корпоративно управление.

Като асоциирани членове в Съвета се присъединиха Европейската Банка за Възстановяване и Развитие, както и Американска търговска камара в България.

2.8.21. Преместване на емисия на друг пазар или сегмент

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 38/12.10.2016 г. беше взето решение, след поставяне под наблюдение за срок от 3

месеца, поради неизпълнение на изискването на чл. 39, ал. 2 и чл. 6, ал. 2, т. 3 от Част III Правила за допускане до търговия, да бъде прекратена регистрацията на Сегмент акции „Standard” на Основния пазар на Българска Фондова Борса, считано от 13.10.2016 г., на следните инструменти:

- Енемона АД-Козлодуй, борсов код: E4AP, ISIN код: BG1200001102;
- Енергони АД-София, борсов код: 2EL, ISIN код: BG1100077087;
- Стел Солар 1 АД-София, борсов код: 65S, ISIN код: BG1100012118.

На основание чл. 41, ал. 4 от Част III, Правила за допускане до търговия гореописаните инструменти бяха допуснати до търговия на Сегмент акции на Алтернативен пазар BaSE, считано от 13.10.2016 г.

2.8.22. Промяна в базата на изчисляваните от БФБ-София индекси

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол №40 /31.10.2016 г, на основание чл. 16, т. 4 и чл. 22, т. 3 от Правилата за изчисляване на индекси на БФБ-София, бе взето решение за изключване на емисията акции на „Петрол“ АД (5PET) от базата на BGBX40. На основание чл. 16, т. 4, чл. 23 и чл. 24 от Правилата за изчисляване на индекси на БФБ-София, бе добавена емисията акции на ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София (6F3);

Решението за промяна в базата на BGBX40 влезе в сила, считано от 02.11.2016г.

2.8.23. Представяне на резултатите на Борсата за третото тримесечие

На 30 октомври „БФБ-София“ АД организира Представяне на резултатите на дружеството за третото тримесечие на 2016 г. Иво Станков, директор за връзки с инвеститорите и Иван Такев, изпълнителен директор, представиха на заинтересованите доклада за дейността на борса за третото тримесечие на 2016 г., напредъка на текущите проекти и планове за развитие на БФБ. Събитието се проведе под формата на уебинар. Пълния запис на уебинара може да видите в Youtube канала на БФБ-София.

2.8.24. Стратегия за развитие на българския капиталов пазар

БФБ-София публикува на своя уебсайт Стратегия за развитие на българския капиталов пазар. Стратегията е изготвена от Съвета за развитие на капиталовия пазар и е приета на негово заседание на 17 ноември 2016. Документът прави анализ на текущото състояние на капиталовия пазар у нас и очертава направления за действие, целящи неговото ускорено развитие. Стратегията набелязва конкретни мерки, чието приемане ще стимулира пазара и поставя срокове за тяхното осъществяване. Изтъкнати са и потенциалните положителни ефекти от осъществяване на мерките, залежали в Стратегията.

2.8.25. Започна търговията с акции на Алтерко АД

На първи декември 2016 ръководствата на „Алтерко“ АД и „Българска фондова борса-София“ АД тържествено дадоха началото на търговията с акции на дружеството. Броят акции, обект на първично публично предлагане, е 1.5 милиона с номинална стойност



един лев всяка. Общият размер на емисията е 15 милиона акции. Книжата на дружеството се търгуват под борсов код A4L.

„Алтерко“ АД е българско холдингово дружество, което предоставя мобилни услуги с висока добавена стойност в над 15 страни от Европа, Азия и Америка. За компанията работят над 90 специалисти в офисите ѝ България, Румъния, Македония, Сърбия, Косово, Унгария, Германия, Сингапур, Малайзия и САЩ. Алтерко планира с набраните средства от първичното публично предлагане да продължи да инвестира основно в разработване на иновационни продукти и услуги.

IPO-то на Алтерко е второ на ИТ компания за близо година, след като почти по същото време през 2015 г. успешно IPO на Българска фондова борса реализира софтуерния разработчик „Сирма Груп Холдинг“ АД.

2.8.26. Фондовата борса в Белград се присъедини към SEE Link

От пети декември 2016 фондовата борса в Белград е активен член на регионалната иновативна платформа за търговия на ценни книжа SEE Link. През февруари борсата заяви намерението си да се присъедини към SEE Link и вече е оперативно свързана с нея. В резултат SEE Link се разрасна на четири регионални пазара.

2.8.27. Фондовата борса в Любляна се присъедини към SEE Link

От осми декември 2016 г. фондовата борса в Любляна, Словения е активен член на регионалната платформа за търговия на ценни книжа SEE Link.

Словенският оператор се включи броени дни след като към SEE Link се присъедини Белградската борса. Така платформата вече позволява да се извършва търговия с ценни книжа на пет регионални пазара.

С оперативното свързване и на борсата в Любляна, SEE Link вече дава достъп до пазар с обща капитализация от над 38,5 милиарда долара и повече от 500 ценни книжа, които отговарят на условията за търговия. Общо 27 инвестиционни посредника имат право да търгуват чрез SEE Link. Още три борси се подготвят за свързване към SEE Link: тези в Атина, Баня Лука и Черна гора.

2.8.28. Прекратяване на членство

На проведено на 21.12.2016 г. заседание на Съвета на директорите на „БФБ-София“ АД бе взето решение на основание чл. 18, ал. 1, т. 4 от Част II Правила за членство, да бъде прекратено членството на ИП „Делтасток“ АД, считано от 27.12.2016 г.

2.9. Корпоративно управление

Във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество, през 2016 година борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 29.01.2016 г. - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2015 г.;
- 26.02.2016 г. - Тримесечен консолидиран отчет за четвъртото тримесечие на 2015 г.;

- 14.03.2016 г. - Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- 28.03.2016 г. – Годишен одитиран отчет за 2015 година;
- 27.04.2016 - Годишен консолидиран отчет за 2015 г.;
- 28.04.2016 - Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2016 г.;
- 20.05.2016 - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
- 20.05.2016 - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 27.05.2016 - Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2016 г.;
- 24.06.2016 - Протокол от Общо събрание на акционерите;
- 29.07.2016 г. - Шестмесечен отчет за първата половина на 2016 г.;
- 26.08.2016 г. - Шестмесечен консолидиран отчет за първата половина на 2016 г.;
- 07.10.2016 г. – Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- 28.10.2016 г. - Тримесечен отчет за третото тримесечие на 2016 г.;
- 28.10.2016 г. - Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- 28.11.2016 г. – Тримесечен консолидиран отчет за третото тримесечие на 2016 г.

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 2016 година клиентите на системата бяха 317, а в края на първото тримесечие на 2015 г. те бяха 450, което представлява намаление с 29,55%. Чрез системата бяха подадени 9 209 нареждания, сключени бяха 2 761 сделки на стойност 10 706 752 лева.

В края на **второто тримесечие** на 2016 година клиентите на системата бяха 281, а в края на аналогичния период на 2015 г. те бяха 370, което представлява намаление с 24%. Чрез системата бяха подадени 7 918 нареждания и бяха сключени 2 110 сделки на стойност 9 576 164 лева.

В края на **третото тримесечие** на 2016 година клиентите на системата COBOS бяха 259, а в края на аналогичния период на 2015 г. те бяха 339, което представлява намаление с 24%. Чрез системата бяха подадени 7 915 нареждания, сключени бяха 3 895 сделки на стойност 10 337 841 лева.

В **края на четвъртото тримесечие** клиентите на системата бяха 261, а в края на аналогичния период на 2015 г. те бяха 329, което представлява намаление от 21%. Чрез системата бяха подадени 11 053 нареждания, сключени бяха 3 887 сделки на стойност 25 150 902 лева.

Средномесечният брой поръчки за 2016 година бе 3 008, което в сравнение със същия показател през 2015 г. (4 059) представлява намаление от 25.9%. Наблюдава се спад при средномесечния брой сделки, сключени през системата с 22.94 %– от 1 368 за 2015

година до 1 054 през 2016, а при средномесечния оборот има незначителен ръст от 0.26% до 4,65 милиона лева на месец.

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

	2015	2016	Промяна в %
Поръчки през COBOS	48 709	36 095	-25.90%
Сключени сделки през COBOS	16 420	12 653	-22.94%
Оборот през COBOS (лв.)	55 628 007	55 771 659	0.26%

2.10.2. Информационни продукти

През **първото тримесечие** на 2016 година бе конфигуриран VPN тунел между БФБ-София и SEE-Link. Стартира тестването на системата в симулационна среда и мониторинг на системата в реална среда.

Експерти от Борсата взеха участие в създаването на методологията за изчисление на индексите и тестването на информационните потоци по проекта за създаване на два индекса на сини чипове SEE LinX и SEE LinX EWI, които увеличават видимостта на локалните пазари. Индексите се състоят от 10-те най-активно търгувани компании листвани на трите борси - учредители: пет от Хърватия, три от България и два - от Македония. Официалното изчисляване на индексите започна през второто тримесечие на 2016 година.

Завърши разширяването на функционалността на системата EXTRI с добавяне на възможност за разкриване на информация от доверениците по допуснатите до търговия емисии облигации.

През **второто тримесечие**, във връзка с проведена инвентаризация на оборудване, критично за дейността на Борсата и план за подмяна е заменен маршрутизатор, служещ за VPN свързаност с XETRA. След подмяната, основните функционалности на системата работят според изискванията.

Успешно беше проведен първи вътрешен одит на Системата за управление /СУ/ на БФБ София АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001.

Във връзка с проведена инвентаризация на оборудване, критично за дейността на „БФБ-София“ АД и план за подмяна, през **третото тримесечие** бяха заменени основен BGP маршрутизатор, служещ за интернет свързаност на БФБ-София, маршрутизатори XETRA VPN и XETRA наета линия, служещи за свързаност с XETRA. След подмяната, основните функционалности на системата работят според изискванията.

Започна работата по нова интернет страница на “БФБ-София“ АД със съвременен дизайн и функционалност.

В началото на септември 2016 г. в „БФБ-София“ АД беше извършен надзорен одит на Системата за управление съгласно ISO 9001:2008 и ISO 27001:2013.

През **четвъртото тримесечие** успешно беше проведен втори вътрешен одит на СУ на „БФБ София“ АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001.

2.11. Привличане на нови емисии, корпоративно управление

И през 2016 г. за Българска Фондова Борса – София 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 2016 г. мерки от страна на борсата са както следва:

2.11.1. Привличане на нови емисии

През 2016 г. отново бе стартирано проведеното през 2010, 2011 и 2014 г. мащабно проучване на състоянието и финансовите отчети на непублични дружества, разглеждани като потенциални емитенти на финансови инструменти в средносрочен аспект.

Бяха изготвени кратки профили за около 30 от тях, за които бе счетено, че представянето на възможностите за финансиране чрез капиталов пазар би имало смисъл. С част от компаниите бяха осъществени срещи. Както и при предходните серии от срещи, като цяло се наложи мнението, че борсата е в ползрението на мениджмънта на непубличните фирми, независимо че е по-скоро част от дългосрочните им планове за развитие на бизнеса, отколкото краткосрочна цел.

2.11.2. Национална комисия за корпоративно управление

БФБ-София АД 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 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. С приетите промени в Закона за публичното предлагане на ценните книжа, от 2016 година декларацията за корпоративно управление е част от Годишния отчет на емитента. Съдържанието на самата декларация е уточнено в чл. 100н, ал. 8. Точка 1 изисква от емитента да посочи дали спазва по целесъобразност кодекса за корпоративно управление, одобрен от заместник-председателя на КФН (буква а) или друг кодекс за корпоративно управление (буква б). Националният кодекс за корпоративно управление (НККУ), приет от Националната комисия за корпоративно управление, е одобрен като кодекс за корпоративно управление по чл. 100н, ал. 7, т. 1 във връзка с ал. 8, т. 1 от ЗППЦК с Решение № 461-ККУ от 30.06.2016 г., Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност".

2.12. Международна дейност

- Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД взе участие в провения се в Лондон в периода 21-23 Февруари регионален инвестиционен форум на Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБРР) във връзка с присъединяването на Белградската и Люблянската борси към проекта SEE Link;

- Иван Такев - изпълнителен директор - и служители на Бorsата взеха участие в международна среща, организирана от борсите на Македония, Хърватска, Сърбия и България във връзка с предстоящия старт на платформата SEE Link, която се проведе в периода 15-16 март в Белград, Сърбия;
- Иван Такев и Васил Големански, изпълнителни директори на „БФБ-София“ АД взеха участие в World Exchange Congress 2016, който се проведе в Лондон, Великобритания в периода 21-24 март 2016 година;
- Иван Такев - изпълнителен директор - и служители на Бorsата присъстваха на честванията по случай 20-годишнината на Македонската фондова борса на 29 март 2016 г. в Скопие, Македония. На събитието бе обявен и официалният старт на системата за рутиране на поръчки по проекта SEE Link;
- Иван Такев - изпълнителен директор на Бorsата взе участие в работен комитет и изпълнителен съвет на FEAS, провели се на четвърти и пети май 2016 година в Букурещ, Румъния;
- Георги Български, директор Дирекция „Търговия, емитенти и членство“, взе участие в събитие на Citi Romania, озаглавено The Economic Opportunities of Securities Lending, което се проведе в Букурещ на 17 май 2016.
- На 31 май 2016 г. Васил Големански, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД, взе участие в международната специализирана финансова конференция „Шумът на парите“;
- Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД участва в среща на комитета по наблюдение на проекта SEE Link, проведена на 30.06.2016 в Скопие, Република Македония
- По покана на организаторите, Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД, взе участие в 26-ия икономически форум в Криница, Полша, като на 07.09.2016 участва в дискуссионния панел “Capital Markets Union: a New Beginning in the European Financial Sector”.
- Иван Такев бе част от журито на CEE Capital Markets Awards 2016, провели се на 14.09.2016 г. във Варшава, Полша. На конференцията към същото събитие той взе участие в панела “The Exchanges' Views of CMU”.
- Георги Български, Директор дирекция Търговия, емитенти и членство и Иван Танев, Директор дирекция Информационни технологии, посетиха Annual Open Day 2015 – IT конференция на Deutsche boerse, която се проведе във Франкфурт , Германия на 5 и 6 октомври 2016 г. Ежегодната IT конференция на Deutsche boerse има за цел да запознае членовете и посредниците с настоящите и с новите проекти на Deutsche boerse в сферата на електронната търговия, както и да създаде условия за осъществяване на връзки между специалистите от борсите, които работят с платформите Eurex и Xetra на Deutsche boerse”.
- Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД взе участие в семинар и изслушване на Европейската комисия на тема „Бариири пред листването на Малки и Средни Предприятия“, проведен на 07.10.2016 г.;
- На 14.10.2016 г., Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД, взе участие в панела „Regional Stock Exchange Cooperation“ на Thessaloniki Event 2016;

- Иван Такев, изпълнителен директор на „БФБ-София“ АД, участва в панела „Capital Markets Union“ на годишната конференция на Белградската Фондова Борса и в регионално роуд-шоу за представяне на публични дружества, проведени на 03.11.2016.

2.13. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена БФБ-София

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

1. идентифицирането на възможните заплахи и рискове, които биха могли да причинят потенциални загуби и прекъсване на процесите на търговия, осигурявани, осъществявани и поддържани от Борсата;

2. средствата за контрол и управление на идентифицираните заплахи и рискове;

3. разпределението на отговорностите между служителите на Борсата във връзка с Управлението на рисковете.

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

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на БФБ-София. Правилата за управление на риска на БФБ-София документират мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 86, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

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

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

а) Рискове, свързани с процесите;

- 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 Бурсата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Бурсата;
- 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 Бурсата, 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-София – други рискове, свързани с предлаганите услуги, неидентифицирани в правилата за управление на риска на БФБ-София

- 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 ОДОБРЕНИЯТ ОТ КОМИСИЯТА ПО ФИНАНСОВ НАДЗОР ПРОСПЕКТ С РЕШЕНИЕ № 816 – ПД/15.12.2010 Г. ЗА ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ НА БФБ-СОФИЯ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР. ПРОСПЕКТЪТ МОЖЕ ДА БЪДЕ НАМЕРЕН НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БФБ-СОФИЯ В СЕКЦИЯ „ПРОСПЕКТ НА БФБ-СОФИЯ”.

2.14. Членове на БФБ-София

В края на 2016 година членовете на Бурсата бяха 52, а в началото на периода те бяха 55. За периода бе прекратено членството на три инвестиционни посредника, както бе посочено в т.т. 2.8.1 и 2.8.28.

Таблица 9. Членове на БФБ-София към 31.12.2016 г.

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП София Интернешънъл Секюритиз АД
ИП АБВ Инвестиции ЕООД	ИП Ти Би Ай Банк ЕАД
ИП Авал - ИН АД	ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД
ИП АВС Финанс АД	ИП Фаворит АД
ИП Адамант Кепитъл Партньърс АД	ИП Фактори АД
ИП Балканска Инвестиционна Компания АД	ИП ФК Евър АД
ИП Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	ИП Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД
ИП БенчМарк Финанс АД	ИП ЮГ Маркет АД
ИП Бета Корп АД	ТБ Алианц Банк България АД
ИП Бул Тренд Брокеридж ООД	ТБ Банка ДСК ЕАД
ИП Булброкърс ЕАД	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 Виктория ЕАД
ИП Дилингова Финансова Компания АД	ТБ Инвестбанк АД
ИП Евро - Финанс АД	ТБ Интернешънъл Асет Банк АД
ИП Елана Трейдинг АД	ТБ Обединена Българска Банка АД
ИП Загора Финакорп АД	ТБ Общинска Банка АД
ИП Интеркапитал Маркетс АД	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД
ИП Капман АД	ТБ Райфайзенбанк България ЕАД
ИП Карол АД	ТБ Тексим Банк АД
ИП Кепитъл Инвест ЕАД	ТБ Токуда Банк АД
ИП Кепитъл маркетс АД	ТБ Търговска Банка Д АД
ИП Позитива АД	ТБ УниКредит Булбанк АД
ИП Първа Финансова Брокерска Къща ООД	ТБ Централна Кооперативна Банка АД
ИП Реал Финанс АД	ТБ Юробанк България АД

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД

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

3.1. Активи и пасиви

Сумата на активите на „Българска фондова борса – София“ АД към края на 2016 г. беше със 125 хил. лв. (1.19%) по-висока от стойността им в края на 2015 г. Значителни промени в активите на дружеството няма. Промяната в позицията Имоти, машини и оборудване отразява продажбата на имот от „БФБ-София“ АД на „Централен депозитар“ АД по решение на общото събрание на акционерите на Борсата, проведено на 21.06.2016 г. Същевременно нарасна стойността на позицията Парични средства и парични еквиваленти. Към 31 декември Борсата няма срочни депозити в банки.

Стойността на позицията Други дългосрочни вземания намаля с 657 хиляди и отразява само дългосрочната част на вземанията по цесия на депозит в банка под специален надзор. Други вземания и предплатени разходи отразява краткосрочната част на вземането и нарасна съответно.

По отношение на пасива, натрупаната към края на 2015 година загуба в размер на 332.9 хиляди лева бе покрита от допълнителни резерви на дружеството, които намаляха съответно. Решението беше взето на проведеното на 21.06.2016 Общо събрание на акционерите на „БФБ-София“ АД. Натрупаната печалба на дружеството в края на 2016 година бе 44 хиляди лева и основно се дължи на увеличение на приходите от дейността през текущия период, като отразява и прихода от осъществената продажба на недвижим имот.

Текущите задължения отбелязаха незначителен ръст от 4.4% вследствие нарастване на стойността на позицията „Задължения за данъци“ с над 31% и ръст на „Задължения към персонала и социалното осигуряване“ с близо 13%.

3.2. Приходи и разходи

По отношение на Приходите от основна дейност, Борсата реализира увеличение спрямо 2015 г. от 8.98%, което се дължи основно на увеличение в приходите от „Комисионни за сделки на Борсата“ (13.31%) и „Такси за информационно обслужване“ (44.27%). Останалите приходни позиции намаляват стойността си, но абсолютната стойност на спада е ниска. „Финансови приходи“ намалява от 231 до 223 хил. лв. вследствие на спад на „Приходи от лихви по депозити и текущи сметки в банки“ и „Приходи от лихви по инвестиции държани до падеж“. „Приходи от покупко-продажба на недвижим имот и паркоместа“ отразява прихода от продажба на четвърти етаж от сградата на „БФБ-София“ АД и три паркоместа на „Централен депозитар“ АД, осъществена през третото тримесечие на 2016 г.

Към 31.12.2015 г. е реализирана загуба от оперативна дейност в размер на 561 хил. лв., а през текущия период тя намалява до отрицателна стойност от 159 хил. лв. Като цяло загубата от оперативна дейност е в следствие на ниската стойност на приходите.

Стойността на позицията „Други компоненти на всеобхватния доход“ намалява със 173 хиляди лева или 85% заради спад в „Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение и за продажба“ със 198 хил. лв. Общият всеобхватен доход за годината се променя от отрицателна стойност от 130 хиляди лева към 31 декември 2015 година до положителна стойност от 93 хиляди лева в края на отчетния период.

По основните разходни пера има нарастване от 1.31% спрямо 31.12.2015 година. Нарастване има при „Разходи за външни услуги“, което се дължи на нарастване с 22 хиляди (12.5%) на „Консултантски и други услуги“ и с 23 хил. лв. (153.33%) на „Данъци и такси“. „Разходите за персонала“ на свой ред спадат с 41 хил. лева или 3.85%. Промяната в останалите разходни пера е незначителна.

3.3. Финансов резултат

Към края на 2016 г. нетният финансов резултат, реализиран от „БФБ-София“ АД, е положителен в размер на 63 хил. лв., което се дължи главно на увеличение в „Приходи от основна дейност“ и „Други доходи от дейността“ и нарастване на „Разходи за външни услуги“ и „Други разходи за дейността“, компенсирани донякъде от намалелите „Разходи за персонала“.

3.4. Основен доход/ (загуба) на акция

Основен доход/(загуба) на акция	2013	2014	2015	2016
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	1 054	-478	-333	63
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	0,16	-0,07	-0,05	0,01

3.5. Информация, в стойностно и количествено изражение относно основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на „БФБ-София“ АД като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Основните дейности на „БФБ-София“ АД са свързани с:

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

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

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

Общата сума на приходите за 2016 година е 1 675 хиляди лева, респективно 1 537 хиляди лева за 2015 година.

Таблица 10: Структура на приходите от услуги:

	2015	2016	Промяна %
	BGN'000	BGN'000	
Комисионни за сделки на Бorsата	526	596	13.31%
Такси за регистрация на дружества	538	519	-3.53%
Такси за информационно обслужване	262	378	44.27%
Такси за членство	123	117	-4.88%
Такси за промяна на параметри на емисии	30	18	-40.00%
Такси за поддържане неприсъствени работни станции	30	28	-6.67%
Такси за интернет търговия	22	16	-27.27%
Финансови санкции на членовете на Бorsата	6	3	-50.00%
Общо	1 537	1 675	8.98%

3.6. 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 2016 и сравнение:

	2015		2016	
	BGN '000	%	BGN '000	%
Приходи от услуги	1 537	81.50%	1 675	72.54%
Други доходи от дейността	118	6.26%	411	17.80%
Финансови приходи	231	12.25%	223	9.66%
Общо	1 886		2 309	

През 2016 година дружеството е реализирало приходи от български клиенти в размер на 1 347 х. лв. (2015 г.: 1 322 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 328 х. лв. (2015 г.: 215 х. лв.). За осъществяване на предлаганите услуги „Българска фондова борса – София“ АД използва само собствени средства и експертиза.

През 2016-а година няма български клиенти, които реализират над 10% от приходите на Бorsата.

През 2016 г. 20,49% от общата сума на разходите (вкл. финансовите разходи) са разходите на „БФБ-София“ АД към Дойче Бюрзе във връзка със сключеното рамково споразумение за ползване на разработената и поддържана от нея търговска система

Xetra и свързаните с него допълнителни споразумения. През 2015 този дял е бил 20,76%. През 2016 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „БФБ-София“ АД.

3.7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на БФБ-София

С решение на общото събрание на акционерите на „Българска фондова борса – София“ АД, проведено на 21.06.2016 година, бе одобрен мотивиран доклад на Съвета на директорите за целесъобразността и условията на сделка по чл. 114, ал. 1, т.1, б. „б“ от ЗППЦК, по която страна е дружеството. Общото събрание овласти Съвета на директорите и Изпълнителните членове на дружеството да сключат сделката от приложното поле на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК, при условията на изготвения от Съвета на директорите мотивиран доклад. Предмет на сделката е сключване на договор за покупко-продажба, с който „Българска фондова борса – София“ АД прехвърля на „Централен депозитар“ АД правото на собственост върху недвижим имот, подробно описан в т. 1 от представения мотивиран доклад, при минимална цена 800 000 лв. и максимална цена 900 000 лв.

На 29 септември 2016 г. бе подписан договор за покупко-продажба на недвижим имот между „Централен Депозитар“ АД и „Българска фондова борса – София“ АД. Имотът включва етаж 4 на блок 6 от сградата и паркоместа 9, 10 и 14 на етаж -2 от блок 5. Сделката е на обща стойност 810 хил. лева и се сключва съгласно решение на Общо събрание на акционерите на „БФБ-София“ АД от 21.06.2016 г.

Към 30 септември 2016 г. цитираните имоти с отчетна стойност 652 хил. лв., балансова стойност 504 хил. лв. и начислена амортизация 148 хил. лв., бяха отписани от сградата, собственост по нотариален акт на „БФБ-София“ АД. Реализираният приход от продажбата на недвижимия имот бе в размер на 306 хил. лв.

Сделката бе сключена и „БФБ-София“ АД получи нотариален акт за нея на 6 Октомври.

3.8. 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.

Дъщерно дружество

Борсата притежава 100 % от капитала на Сервиз финансови пазари ЕООД, което е дъщерно дружество, считано от 06.03.2007 г. „Българска фондова борса – София“ АД осъществява контрол върху финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество.

Съвместно дружество

Борсата притежава 33.33 % от капитала на СЕЕ Линк ДОО, Скопие, което е съвместно дружество, считано от 15.04.2014 г. като осъществява съвместен контрол върху финансовата и оперативната му политика.

Основен собственик

Държавата чрез Министерство на финансите притежава 50,05 % от акциите в основния акционерен капитал на Бorsата 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 Бorsата, доколкото и в двете дружества държавата има квалифицирано участие. „Българска фондова борса – София“ АД от своя страна също е акционер в Централен депозитар АД с 6.61 % акционерно участие към 31.12.2016 г.

Предприятия, в които лице от ключовия управленски персонал на Бorsата едновременно взема участие в ръководството му като изпълнителен директор/управител, т.е. има управленска власт в това предприятие

Към 31.12.2016 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, „Българска клирингова компания“ АД и „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ АД.

Към 31.12.2015 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Бенчмарк финанс“ АД, „Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк кредит“ АД, „Бенчмарк Финанс“ ЛТД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД, „Централен депозитар“ АД, „Българска клирингова компания“ АД и „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ 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	31.12.2015 BGN '000	31.12.2016 BGN '000
Продажба на недвижим имот	Централен депозитар АД	34	810
Получен дивидент	Централен депозитар АД	1	2
Такса сделки (комисионни), такса членство, такса интернет търговия	БенчмаркФинанс АД	20	61
Такса сделки(комисионни), такса членство, такса интернет търговия	Юробанк България АД	8	7
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Наем на офис и счетоводни услуги	Сервиз финансови пазари ЕООД	78	97
Общо		144	980

Доставки от свързани лица	Свързано лице	31.12.2015 BGN '000	31.12.2016 BGN '000
Информационно обслужване, данъци и такси по продажба на недвижим имот	Централен депозитар АД	6	17
Деловодни услуги	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	12	12
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	1	1
Такса попечителски услуги	Юробанк България АД	2	4
Общо		21	34

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2016 г. : 2 х. лв. (31.12.2015 г.: в размер на 2 х. лв.).

3.9. 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 „БФБ-София“ АД приходи и през 2016 г. продължава да оказва финансовата криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Отслабването на Еврото вследствие продължаващата имиграционна вълна към Европа също оказва влияние върху пазара. Въпреки това, повишеният интерес към капиталовия пазар през втората половина на годината и особено през четвъртото тримесечие, доведоха до активизиране на търговията и съответно – нарастване на приходите. Положителен ефект оказа и листването на първия борсово търгуван фонд върху индекса SOFIX.

Ръстът на приходите от 8,98% спрямо 2015 г. се дължи основно на ръст в приходите от Комисионни за сделки на Борсата (13,31%) и Такси за информационно обслужване (44,27%). Като цяло спадът на загубата от оперативна дейност е в следствие на повишената стойност на приходите вследствие по-високия оборот през годината.

3.10. Информация за сделки, водени извънбалансово

„БФБ-София“ АД не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово.

3.11. 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

3.11.1. Дъщерни дружества

Борсата е едноличен собственик на капитала на Сервиз Финансови Пазари ЕООД, регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Към 31.12.2016 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 х. лв. (31.12.2015 г.: 40 х. лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

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

Предметът на дейност на дружеството 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.

3.11.2. Инвестиции в съвместни дружества

На 15.04.2014 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса – София 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 31.12.2016 г. е в размер на 157 х. лв. (31.12.2015 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 31.12.2016 г. стойността на инвестицията в съвместното дружество е 53 х. лв. (31.12.2015 г.: 53 х. лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Към 31.12.2016 г. стойността на участието на Бурсата в съвместното дружество, оценено по метода на собствения капитал е: 45 х. лв. (31.12.2015 г.: 50 х. лв.)

3.11.3. Финансови активи на разположение за продажба

Към 31 декември 2016 г. балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба включва:

	31.12.2015 BGN'000	31.12.2016 BGN'000
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 923	1 972
Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)	350	315
Общо	2 273	2 287

Към 31 декември 2016 година 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 Република България, както следва:

31.12.2016 г.

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%	EUR 500	EUR 661	BGN 1 294
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	BGN 550	BGN 678	BGN 678
							1 972

31.12.2015 г.

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%	EUR 500	EUR 642	BGN 1 256
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5,00%	BGN 550	BGN 667	BGN 667
							1 923

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 дружеството притежава инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), както следва:

Дружество	31.12.2015	%	31.12.2016	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Централен депозитар АД	345	6,61	310	6,61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
Общо	350		315	

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

3.11.4. Финансови активи държани до падеж

Към 31 декември 2016 г. дружеството притежава държавни ценни книжа - евро облигации, закупени със скonto и премия, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

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

31.12.2015 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	1 530	2 992	3 115
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	519	1 015	994

						4 007	4 109
--	--	--	--	--	--	-------	-------

Към 31 декември 2016 г. инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Поради факта, че горепосочените емисии са предмет на четири отделни покупки, годишната доходност по тях е 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.

3.12. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, 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 – София“ АД и дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

3.13. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, 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 – София“ АД и дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели.

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

През 2016 година няма нова емисия ценни книжа.

3.15. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

През 2016 г. БФБ-София не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

3.16. 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 приходоизточници и оптимизиране на променливите разходи с цел минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството съгласно политиката, определена от Съвета на директорите.

Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

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

И през 2016 г. стратегията на ръководството на дружеството беше да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2015 г.

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

3.17. 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

„Българска фондова борса – София“ АД не е декларира и към момента на изготвяне на настоящия доклад няма планирани инвестиционни намерения.

3.18. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През 2016 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на „Българска фондова борса – София“ АД и „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД.

3.19. 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.

„БФБ-София“ 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.

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



През отчетния период не са осъществени промени в състава на Съвета на директорите на Бурсата.

3.21. 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 Съвета на директорите	Получена суми и непарични възнаграждения (лева)
Асен Ягодин	24 000
Иван Такев	89 554
Васил Големански	84 000
Любомир Бояджиев	24 000
Георги Български	79 021

За членовете на СД на БФБ-София няма условни или разсрочени възнаграждения възникнали през годината, нито такива, които се дължат към по-късен момент, както и суми, дължими от Дружеството или неговото дъщерно предприятие за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

3.22. 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.

Член на Съвета на директорите	Притежавани акции на „БФБ-София“ АД	Дял от общия брой акции
Георги Български	1	0 %

„БФБ-София“ АД не е назначила прокурист.

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружеството, освен членовете на СД. На членовете на СД на „БФБ-София“ АД не са предоставени опции върху акциите на Дружеството.

3.23. 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.

3.24. 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

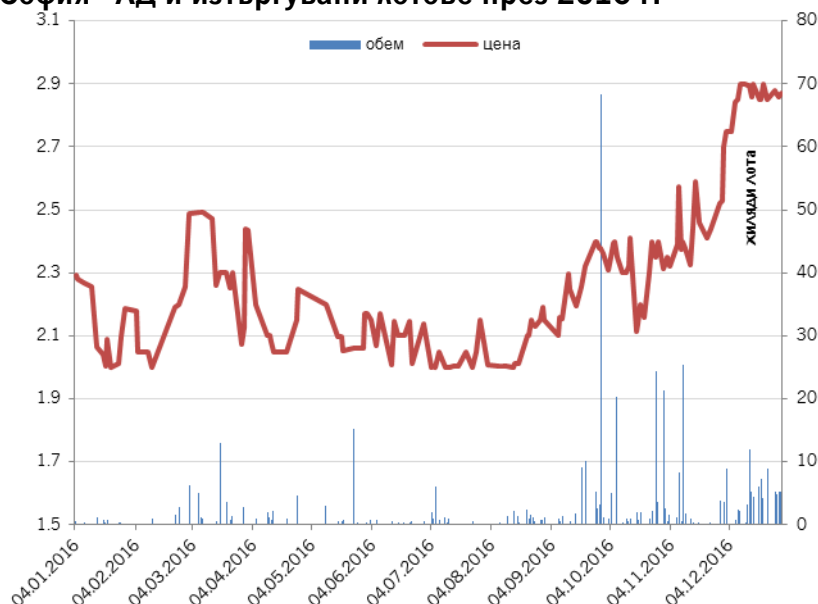
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Българска фондова борса – София“ АД в размер най-малко 10 на сто от собствения ѝ капитал.

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

Директор за връзки с инвеститорите на БФБ-София е Иво Станков
тел. за контакти: 02 937 0957
e-mail: ir@bse-sofia.bg

3.26. Промени в цената на акциите на дружеството

Графика 7: Движение на цената на акциите на „БФБ-София“ АД и изтъргувани лотове през 2016 г.



Търговията със собствени акции на „БФБ-София“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** бе активна, като средната цена беше 2,279 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се повиши спрямо тази в началото с 0,29 лв. за акция или 13,49%. Минималната цена за периода беше 2 лева за акция, а максималната 2,49 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 46 504 лота в 85 сделки, оборотът бе 105 981 лв.

През **второто тримесечие** търговията беше по-слаба, като средната цена беше 2.098 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се понижи спрямо тази в началото с 0.297 лв. за акция или 12,19%. Минималната цена за периода беше 2,002 лева за акция, а максималната 2,249 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 37 568 лота в 61 сделки, оборотът бе 78 836 лв.

През **третото тримесечие**, активността на търговията с акции на борсата се повиши. Средната цена през тримесечието беше 2,303 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 0,22 лв. за акция или 10,28%. Минималната цена за

периода беше 2 лева за акция, а максималната 2,45 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 133 991 лота в 172 сделки, оборотът бе 308 593 лв.

През **четвъртото тримесечие** търговията със собствени акции на „БФБ-София“ АД бе най-активна. Средната цена през тримесечието беше 2,556 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 0,51 лв. за акция или 21,61%. Минималната цена за периода беше 2,112 лева за акция, а максималната 2,949 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 225 575 лота в 246 сделки, а оборотът бе 576 626 лв.

Таблица 13: Обем, оборот и брой сделки с акции на „БФБ-София“ – сравнение

период	лотове	оборот (лв.)	брой сделки	% Промяна		
				лотове	оборот	брой сделки
Q1 '15	79 738	268 412	125			
Q2 '15	47 048	142 581	121			
Q3 '15	47 848	120 353	108			
Q4 '15	104 194	221 397	207			
Q1 '16	46 504	105 981	105	-41.68%	-60.52%	-16.00%
Q2 '16	37 568	78 836	61	-20.15%	-44.71%	-49.59%
Q3 '16	133 991	308 593	172	180.03%	156.41%	59.26%
Q4 '16	225 575	576 626	246	116.50%	160.45%	18.84%

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

Няма важни за дейността на дружеството събития, настъпили след края на отчетния период.

5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД ПРЕЗ 2017 Г.

През 2017 г. основните приоритети в дейността БФБ-София ще бъдат насочени в следните направления:

- Старт на отделен сегмент за търговия с Държавни ценни книжа като част от регулирания пазар, опериран от борсата;
- Създаването на сегмент за спот-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;
- Присъединяване на останалите пазари от региона, заявили включване към платформата SEE Link, както и осигуряването на автоматизиране на комуникацията между платформата и членовете на отделните борси;
- Осигуряването на ефективни решения за приключване на сделките, сключени посредством SEE Link с цел максимално удобство за ползвателите ѝ;
- Съдействие за осъществяване на мерките, залегнали в Стратегията за развитие на българския капиталов пазар;
- Активно участие във всички дискусии относно налагащи се законодателни промени в областта на търговията с финансови инструменти;

- Активно участие в международни инициативи на браншови или регионални съсловни организации за подобряване на европейското законодателство и инвестиционния климат по отношение търговия с финансови инструменти;
- Подпомагане работата на Централен Депозитар по отношение подобряването на клиринговите дейности на национално ниво, както и с цел осигуряване на възможности за трансграничен клиринг и сетълмент;
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Борсата „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД;
- Разработка и въвеждане в експлоатация на нова уеб-страница на Основния пазар на „Българска фондова борса – София“ АД с изцяло променена и допълнена структура, съобразена с изискванията на посетителите и съвременните тенденции. Страницата ще бъде достъпна през всякакви устройства и ще поддържа множество резолюции, представяйки на всеки посетител информация според неговите интереси. Дизайнът ще включва много възможности за настройки от страна на потребителите, като по този начин ще превърне страницата на Основен пазар в източник на персонализирана информация, новини и данни за пазара;
- Повишаване на защитата на инвеститорите чрез собствени инициативи или активно участие в предприятия от други институции мерки;
- Повишаване на нивото на финансова култура у българите и по-специално – младите хора чрез собствени инициативи или активно участие в предприятия от други институции мерки;
- Активно развитие на стажантска програма като средство за популяризиране на функционирането на пазарите на финансови инструменти сред завършващите висшето си образование професионалисти на прага на професионалното им развитие.

6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

„Българска фондова борса – София“ АД не осъществява научно изследователска и развойна дейност.

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

През 2016 г. „Българска фондова борса - София“ 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-София“ АД пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол. „БФБ-София“ АД не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

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

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2016 г.

възлизат на 301 хил. лв. (2015 г.: 314 хил. лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2016 г.
Георги Български 1 акция

Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на БФБ-София: 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 финанси“ АД, „Бенчмарк финанси“ 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, Председател на Надзорния съвет на „Българска клирингова компания“ АД, член на СД на „Регистър на енергийните деривати и трансакции“ АД
Васил Големански	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Централен Депозитар“ АД, член на Управителния съвет на „Българска клирингова компания“ АД, изпълнителен директор на „Регистър на енергийните деривати и трансакции“ АД
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
Георги Български	Няма

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

7.2. Планирана стопанска политика през 2017 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2017 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на „БФБ-София“ АД. През годината не е планирано извършването на инвестиции, нито се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

8. КЛОНОВЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД

„БФБ-София“ АД няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД

Дългосрочна политика на „БФБ-София“ АД по отношение управлението на свободните средства на дружеството е инвестирането им във финансови инструменти. Информацията относно инвестициите на „БФБ-София“ АД към 31.12.2016 г. може да бъде намерена в т. 3.11 от настоящия Доклад. Информацията относно целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е представена в т. 3.16 от настоящия документ.

9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

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

31 декември 2016	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции държани до падеж	3 963	-	49	4 012
Инвестиции на разположение за продажба	1 945	-	342	2 287
Търговски вземания	-	-	171	171
Други текущи вземания	1 179	-	35	1 214
Парични средства и парични еквиваленти	-	1 416	-	1 416
	7 087	1 416	597	9 100
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	300	300
Задължения за дивиденди	-	-	69	69
	-	-	369	369

31 декември 2015	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции държани до падеж	3 962	-	45	4 007
Инвестиции на разположение за продажба	1 896	-	377	2 273
Други дългосрочни вземания	657	-	-	657
Търговски вземания	-	-	44	44
Други текущи вземания	493	-	29	522
Срочни депозити в банки	204	-	-	204
Парични средства и парични еквиваленти	-	673	1	674
	7 212	673	496	8 381
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	306	306
Задължения за дивиденди	-	-	71	71
	-	-	377	377

Към 31.12.2016 г. парични средства на срочни депозити в банки няма. (31.12.2015 г. :

204 хил. лв.).

Наличните към 31.12.2016 г. парични средства са по текущи сметки на дружеството в следните банки: Юробанк България АД и СИБанк АД.

10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Българска Фондова Борса – София“ 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 – София“ 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.

„БФБ-София“ 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-София“ 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. Тя функционира под патронажа на „БФБ-София“ АД и Комисията за финансов надзор.

През октомври 2009 г. „БФБ-София“ 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 – София“ АД е сред най-активните участници в Националната комисия по корпоративно управление. През 2011 г. Дружеството разработи и предложи на НККУ 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.

Повече информация и пълният текст на Кодекса са налични на сайта на Националната комисия за корпоративно управление (<http://nkku.bg>)

Ръководството на „Българска Фондова Борса – София“ 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.