



**МОНИТОРИНГОВ ДОКЛАД
НА НАЦИОНАЛНАТА КОМИСИЯ ПО КОРПОРАТИВНО
УПРАВЛЕНИЕ
ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА КОРПОРАТИВНОТО УПРАВЛЕНИЕ
В БЪЛГАРИЯ
ЗА 2024 Г.**

септември, 2025 г.

Настоящият мониторингов доклад съдържа информация за състоянието на корпоративното управление в България през 2024 г. и дейността на Националната комисия по корпоративно управление съгласно приетата програма за 2025 г.

Докладът е изготвен на база представените от публичните дружества, допуснати до търговия на водещите сегменти на Основния пазар на Българска фондова борса АД – Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market¹ и Сегмент акции Standard, годишни финансови отчети за дейността към 31.12.2024 г.

Целта на доклада е да се проследи до каква степен компаниите прилагат принципите и стандартите за добро корпоративно управление. Анализът обхваща публично представените от дружествата декларации за корпоративно управление, които са част от годишния доклад за дейността; картите за самооценка, представени отделно на доброволен принцип, както и публично представената на корпоративните страници на дружествата информация.

¹ Сегмент EuroBridge Market е новият пазарен сегмент на Основен пазар BSE, създаден през 2024 г. от БФБ в сътрудничество с Deutsche Börse. Чрез него се осигурява възможност компания да бъде търгувана едновременно на регулираните пазари в България и Германия. Към датата на изготвяне на настоящия доклад на него се търгува една емисия акции, която в представената статистика ще бъде отчитана заедно със Сегмент акции Premium.

СЪДЪРЖАНИЕ

1.	Националната комисия по корпоративно управление	4
2.	Анализ на състоянието на корпоративното управление в България през 2024 г.	7
3.	Състояние на електронните страници на българските публични компании	20
4.	Изпълнение на програмата на Националната комисия по корпоративно управление за 2025 г.	28
	Приложение 1	32

1. Националната комисия по корпоративно управление

Националната комисия за корпоративно управление (НККУ) е създадена за целите на насърчаване прилагането на добрите практики по корпоративно управление и развитието на Българския национален кодекс за корпоративно управление (БНККУ или Кодекса).

Комисията е постоянно действащ, независим орган, създаден на 3 септември 2009 г. под егидата на Българската фондова борса (БФБ) и Комисията за финансов надзор (КФН), с подкрепата на Световната Банка и Международната финансова корпорация (IFC).

Мисията на Комисията е да насърчава утвърждаването на добрите практики в областта на корпоративното управление, за да подпомогне дружествата да привличат капитал и да повиши тяхната атрактивност сред инвеститорите на капиталовите пазари.

Като единствената представителна организация в областта на корпоративното управление, НККУ приветства диалога с всички държавни институции и представители на бизнеса, които имат за цел повишаване на стандартите за корпоративното управление.

През 2024 г. към НККУ се присъединиха: Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП), Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД), Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО) и Асоциацията на българските застрахователи (АБЗ).

Към 31.12.2024 г., членове на УС на НККУ са:

- Проф. д. ик. н. Бистра Николова Боева
- Доц. д-р Маню Тодоров Моравенов
- Проф. д-р Стефан Христов Петранов
- Асоциация на българските застрахователи (АБЗ)
- Асоциация на директорите за връзки с инвеститорите в България (АДВИБ)
- Асоциация на дружествата със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)
- Асоциация на индустриалния капитал в България (АИКБ)
- Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване (БАДДПО)
- Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП)
- Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД)
- „Българска фондова борса“ АД
- „Златен лев капитал“ АД

- Институт на вътрешните одитори в България
- „Монбат“ АД
- „Софарма“ АД
- „Стара планина холд“ АД

На 11.09.2024 г., в Търговски регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел при Агенция по вписванията, като представляващ НККУ, е вписана Българската асоциация на управляващите дружества, чрез председателя на УС на организацията – Наталия Петрова, която се ангажира да работи активно за утвърждаване на принципите на доброто корпоративно управление в страната.

Към 31.12.2024 г., председателството се осъществява от Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД), чрез председателя на УС на организацията – Наталия Петрова.

През 2024 г. НККУ продължи активно да насърчава добрите практики в корпоративното управление в България.

Основните дейности на НККУ през този период включват:

1.1 Мониторинг и оценка

През м. февруари 2024 г. НККУ изготви [първия мониторингов доклад](#), обхващащ периода 2021 – 2023 г., който анализира състоянието на корпоративното управление на публичните дружества и емитенти на ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар на Българската фондова борса (БФБ) на база публично оповестените през 2023 г. годишни финансови отчети за дейността към 31.12.2022 г. Мониторинговият доклад за периода 2021 – 2023 г. разглежда общо 241 компании, допуснати до търговия на Основен и Алтернативен пазар на БФБ.

Предвид извършения анализ на корпоративното управление в България през периода 2021 – 2023 г., е направен извод, че се наблюдават положителни тенденции за повишаване не само на качеството на разкриваната информация в декларациите за корпоративно управление, но и припознаването от корпоративните ръководства на добрите практики в корпоративното управление за просперитета на компаниите. Компаниите, които се търгуват на авторитетните и ликвидни сегменти на БФБ полагат изключително много усилия за следване на добри практики в областта на корпоративното управление и техните ръководства все по-често са ангажирани с отговорното управление на компаниите не само за постигане на максимална удовлетвореност на инвеститорите, но и на всички заинтересовани лица.

През месец март 2025 г. НККУ представи втори мониторингов доклад, изготвен на база представените през 2024 г. годишни финансови отчети за дейността към 31.12.2023 г. от 61 публични дружества, допуснати до търговия на двата водещи сегмента на Основния пазар на Българска фондова борса АД.

Към 31.12.2023 г. на Основен пазар BSE, Сегмент акции Premium са допуснати до търговия 10 емисии акции, а на Сегмент акции Standard – 51 емисии акции. На база извършеното проучване в доклада е направен изводът, че положителните тенденции в качеството на разкриваната информация и ангажираността на корпоративните ръководства се запазват. Дружествата, които са допуснати до търговия на най-авторитетните и ликвидни сегменти на БФБ, продължават да се развиват и да полагат усилия за прилагане на добрите практики в областта на корпоративното управление.

1.2 Актуализация на Националния кодекс за корпоративно управление

На заседание, проведено на 25.06.2024 г., УС на Националната комисия по корпоративно управление прие промени в Националния кодекс за корпоративно управление, които влязоха в сила през месец юни 2024 г.

В актуализацията на Националния кодекс за корпоративно управление са включени допълнения, съответстващи на политиката на ЕС и Република България за устойчиво развитие. Взети са под внимание целите, заложи в Зелената сделка и Директива (ЕС) 2022/2464 на Европейския парламент и на Съвета от 14 декември 2022 година.

Правилата на Кодекса са съобразени с Принципите на корпоративното управление на G20/ОИСР от 2023 г., както и с Целите за устойчиво развитие на ООН от 2015 г.

Съдържащите се в Националния кодекс препоръки за добро корпоративно управление, правила за защита на акционерите, прозрачност за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, са адресирани до публичните дружества в България. Кодексът се препоръчва и на дружествата, които планират да придобият публичен статут. Като Национален кодекс той се прилага и от дружествата с преобладаващо държавно и общинско участие – публични предприятия по смисъла на Закона за публичните предприятия.

1.3 Инициативи на НККУ и сътрудничество

През 2024 г. Националната комисия по корпоративно управление, в тясно сътрудничество с Комисията за финансов надзор (КФН), Българската фондова борса и Асоциацията на индустриалния капитал в България, реализира редица инициативи за подобряване на стандартите в корпоративното управление, с акцент върху устойчивостта и прилагането на международните принципи на G-20/ОИСР.

На 30.05.2024 г. и 06.06.2024 г. НККУ проведе срещи с ръководствата на публични компании, фокусирани върху промените в Националния кодекс за корпоративно управление, съобразени с принципите на ОИСП и насочени към устойчиво развитие, кибер сигурност и климатични политики. Първата среща бе насочена към емитенти от сегментите Premium и Standard на БФБ, а втората – към АДСИЦ и емитенти на облигации.

На 10.07.2024 г. КФН организира конференция на тема „Бъдещи предизвикателства и очаквания в небанковия финансов сектор“, с участие на над 300 представители от индустрията. Във фокуса бяха принципите на корпоративното управление, ESG индикатори, устойчивото инвестиране, както и изискванията на Регламент за оперативната устойчивост на цифровите технологии във финансовия сектор (DORA – Digital Operational Resilience Act) и регламента относно пазарите на криптоактиви (MiCA – Markets in Crypto-Assets).

Освен експертите на КФН, които представиха принципите на ОИСП за корпоративно управление, участие в проведената дискусия взеха представители на НККУ и на публични дружества – „Българска фондова борса“ АД, „Бианор Холдинг“ АД, „Сирма Груп Холдинг“ АД. В основата на дискусиите бе важността на стабилните рамки за корпоративно управление, ролята им за повишаване доверието на инвеститорите и осигуряването на устойчив растеж.

Чрез тези инициативи НККУ затвърди позицията си на ключов фактор за утвърждаването на добрите практики в корпоративното управление, съобразно международните стандарти и в подкрепа на устойчивото икономическо развитие на страната.

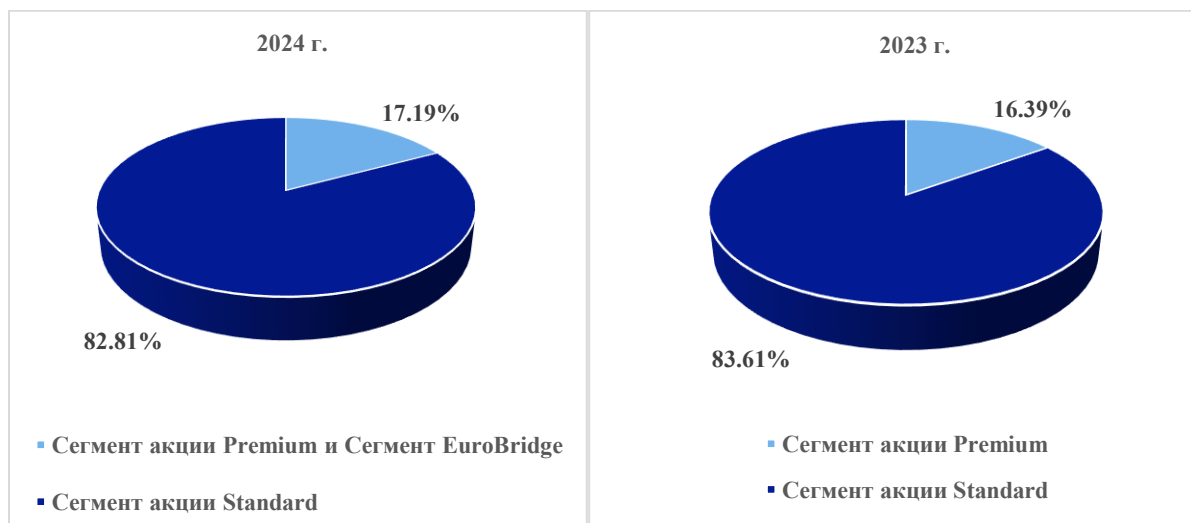
2. Анализ на състоянието на корпоративното управление в България през 2024 г.

Изследваната в настоящия мониторингов доклад информация обхваща 64 публични дружества, регистрирани на водещите сегменти на Основния пазар BSE, организиран от Българска фондова борса – Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard, а именно:

- ✓ Декларациите за корпоративно управление, които са част от годишния доклад за дейността към 31.12.2024 г.;
- ✓ Картите за самооценка, представени отделно на доброволен принцип, в която правят собствена преценка относно нивото на корпоративно управление в компанията си;
- ✓ Състоянието на електронните страници на публичните компании.

Към 31.12.2024 г. на Основен пазар BSE, Сегмент акции Premium са допуснати до търговия 10 (десет) емисии акции, на Сегмент EuroBridge Market² - 1 (една) емисия акции, чийто общ относителен дял е 17.19% от общия брой дружества, а на Сегмент акции Standard – 53 (петдесет и три) емисии акции или 82.81% от общия брой дружества на трите сегмента.

За сравнение, към 31.12.2023 г. на Сегмент акции Premium на Основен пазар BSE са допуснати до търговия 10 емисии акции, които формират 16.39% от общия брой дружества на двата сегмента, а на Сегмент акции Standard - 51 емисии акции или 83.61% от общия брой дружества на двата сегмента. (Вж. Фигура 1)



Фигура 1: Относителен дял на дружествата от Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard от общия брой дружества към 31.12.2024 г. и към 31.12.2023 г.

2.1 Декларация за корпоративно управление

Направеният преглед на декларациите за корпоративно управление, част от годишния доклад за дейността към 31.12.2024 г. на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard, потвърждава направените изводи в изготвените до момента мониторингови доклади относно унифициране на съдържанието на представяната информация. Всички 64 дружества, които попадат в обхвата на настоящия доклад, представят декларация за корпоративно управление.

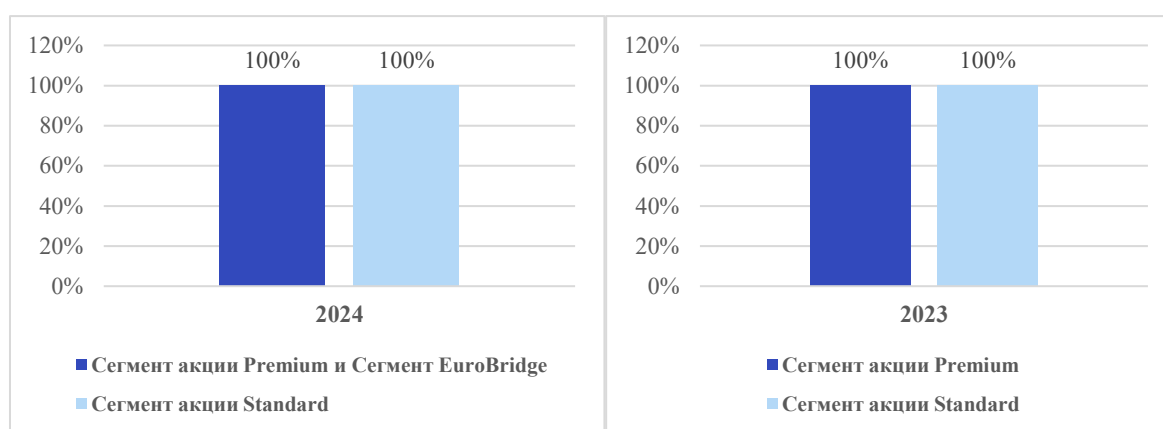
Компаниите, които отчитат нивото на корпоративно управление, следвайки структурата на Националния кодекс и неговите правила, изготвят почти в еднакъв формат своите декларации за корпоративно управление. Подобно представяне на информацията се

² Регистрираната на Сегмент EuroBridge Market една емисия акции се отчита в настоящия доклад заедно с дружествата от сегмент акции Premium.

оценява от инвеститорите като полезно, тъй като могат лесно да се ориентират за местоположението на интересуващата ги информация.

Информация за прилагането на Кодекс за добро корпоративно управление

Всички дружества, регистрирани за търговия на водещите сегменти на Основния пазар на БФБ разкриват информация за прилагането на Кодекс за добро корпоративно управление, която публикуват в годишните си отчети и на своите интернет страници. (Вж. Фигура 2.)



Фигура 2: Разкриване на информация за прилагането на Кодекс за добро корпоративно управление от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г. и 2023 г.

Кодексът се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай“. Това означава, че дружествата спазват Кодекса, а в случай на отклонение техните ръководства следва да изяснят причините за това. Тази гъвкава рамка цели да насърчава добрите практики, като отчита спецификите на отделните дружества и пазарната среда като същевременно насърчава прозрачността и отчетността.

Анализът показва, че всички 64 публични дружества декларират съответствие с Кодекса. При прегледа на публично оповестената информация се забелязва, че при част от дружествата липсва ясно разграничение между пълно и частично прилагане, а обясненията при отклонения от принципа „спазвай или обяснявай“ не винаги са достатъчно конкретни или последователни. Настоящите обобщения не претендират за изчерпателност, а имат за цел да представят общата картина на наблюдаваните практики, отчитайки спецификата на формулировките и структурата на докладите. Приблизително 29.69% от дружествата прилагат Кодекса в пълен обем, а 70.31% го прилагат частично, като се позовават на принципа „спазвай или обяснявай“. (Вж. Фигура 3.)

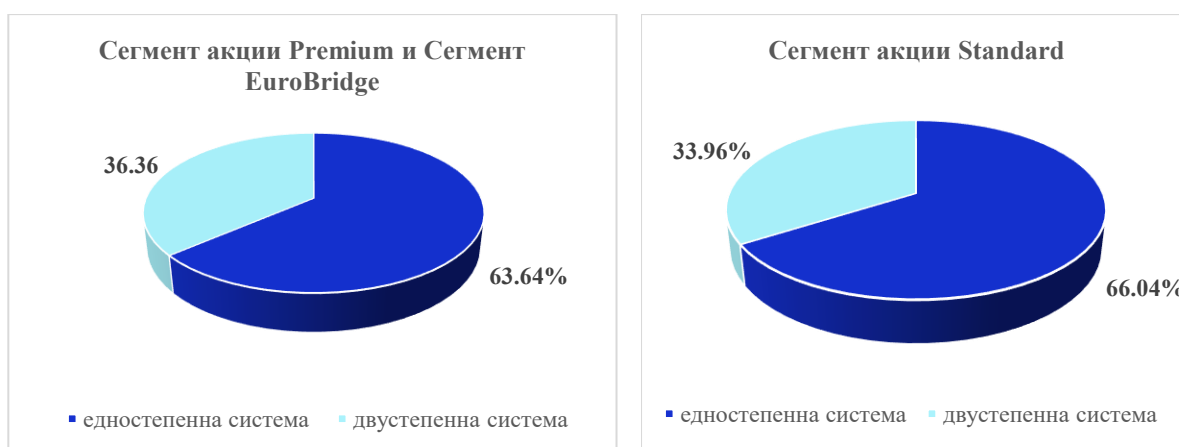


Фигура 3: Прилагане на Кодекса за добро корпоративно управление от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г.

Структура на корпоративните ръководства и баланс между половете в управителните органи

На база направеното проучване на структурата на корпоративните ръководства на 64 бр. дружества, регистрирани за търговия на водещите сегменти на Основния пазар показва, че 36.36% от дружествата, допуснати до търговия на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market имат двустепенна система на управление съответно с Управителен и Надзорен съвет, а останалите 63.64% са с едностепенна система на управление – Съвет на директорите. Според данни от Търговския регистър 66.04% от дружествата на Сегмент акции Standard са с едностепенна система на управление, а 33.96% – с двустепенна.

Структурата на корпоративните ръководства на компаниите, листвани на разглежданите сегменти, е представена на Фигура 4.



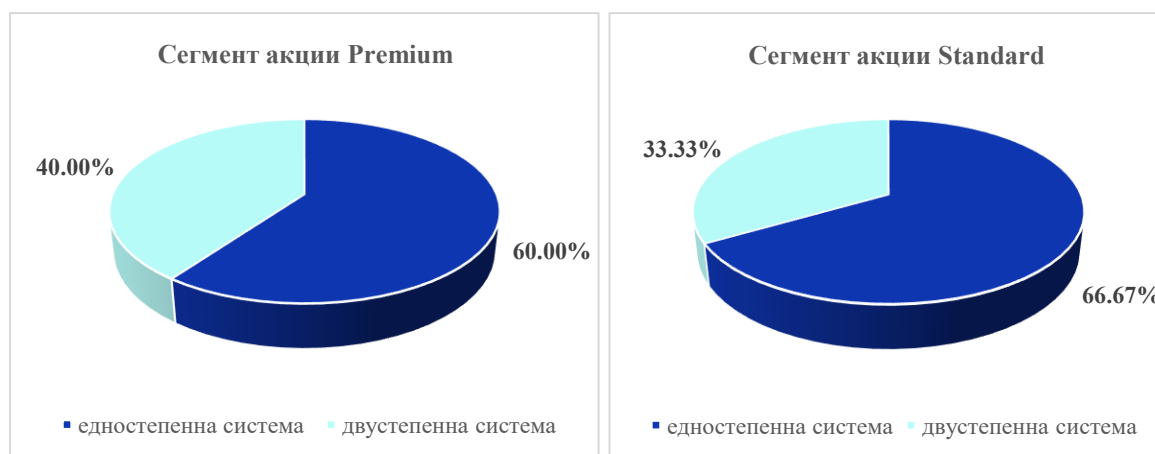
Фигура 4: Структура на корпоративните ръководства на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към 31.12.2024 г.

В сравнение с данните от мониторинговия доклад за 2023 г., през 2024 г. се наблюдава увеличение от 4 процентни пункта в дела на дружествата с едностепенна система на управление в Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market³, докато делът на дружествата с двустепенна система намалява със същия размер.

Според данни от мониторинговия доклад за 2023 г., изготвен на база проучване на структурата на корпоративното управление на дружествата, регистрирани за търговия на двата водещи сегмента на Основния пазар, се наблюдават следните тенденции:

На Сегмент акции Premium, 40.00% от дружествата имат двустепенна система на управление – с Управителен и Надзорен съвет, а останалите 60.00% са с едностепенна система на управление – Съвет на директорите. Според данни от Търговския регистър 66.67% от дружествата на Сегмент акции Standard са с едностепенна система на управление, а 33.33% – с двустепенна.

Структурата на корпоративните ръководства на компаниите, листвани на двата разглеждани сегмента в мониторинговия доклад за 2023 г., е представена на Фигура 5.

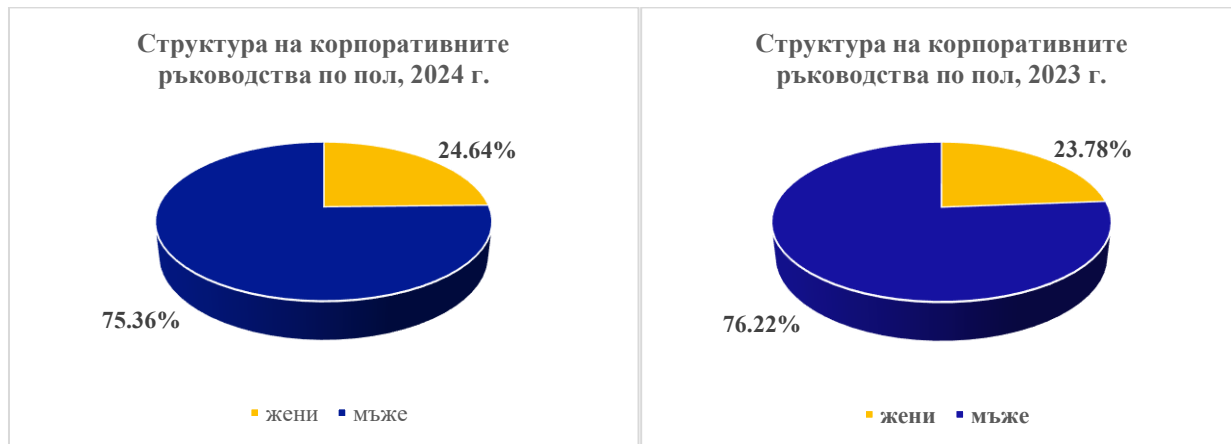


Фигура 5: Мониторингов доклад 2023: Структура на корпоративните ръководства на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard към 31.12.2023 г.

Структурата на корпоративните ръководства по пол общо на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard (без да се отчитат директорските позиции, които се заемат от юридически лица, за които не е посочено от кого се представляват) показва, че представеността на жените в корпоративните ръководства на дружествата остава на много високо ниво, съпоставимо с отчетените резултати от предишните доклади. Актуалните данни показват, че 24.64% общо от всички директорски позиции са заемани от жени. За сравнение, съгласно данните, представени в мониторинговия доклад за 2023 г. относно структурата на корпоративните ръководства по пол общо на дружествата, регистрирани на Сегмент акции

³ През 2024 г. към дружествата от Сегмент акции Premium се отчита и емисията от Сегмент EuroBridge Market.
стр. 11

Premium и Сегмент акции Standard, 23.78% от всички директорски позиции са заемани от жени, а 76.22 % от мъже. (Вж. Фигура 6.)



Фигура 6: Структура на корпоративните ръководства по пол на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към 31.12.2024 г. и към 31.12.2023 г.

Детайлното проучване показва, че при дружествата, регистрирани на водещите сегменти на Основния пазар, от всички заемани 352 директорски позиции, в управителните органи на изследваните дружества, 24.15% се заемат от жени или от юридически лица, представлявани в съветите от жени, 73.86% - от мъже или от юридически лица, представлявани в съветите от мъже, а 1.99% от директорските позиции се заемат от юридически лица, за които не е посочено от кого се представляват в конкретния съвет. (Вж. Фигура 7.)



Фигура 7: Структура на корпоративните ръководства по пол към 31.12.2024 г.

Горепосочените данни са сходни с информацията, представена в мониторинговия доклад за 2023 г. по същия показател и е представена на Фигура 8.



Фигура 8: Мониторингов доклад 2023: Структура на корпоративните ръководства по пол към 31.12.2023 г.

Възнаграждения на корпоративните ръководства

При докладванията по раздела за корпоративните ръководства и техните възнаграждения повечето от компаниите препращат именно към доклада за изпълнение на политиката за възнагражденията, като подобен беше извода и при предишните два мониторингови доклади.

Относно качеството и съдържанието на докладите за изпълнение на политиката за възнагражденията, Националната комисия за корпоративно управление не е извършвала отделен мониторинг, доколкото докладите са обект на проверка както от страна на регистрирания одитор, така и от страна на КФН.

Одит и вътрешен контрол

Задължителният одит на листваните компании е регламентиран в Закона за счетоводството и Закона за независимия финансов одит. Надзорът на регистрираните одитори се осъществява от Комисията за публичен надзор на регистрираните одитори. Дейността на одитните комитети също подлежи на контрол от страна на този регулаторен орган.

Ежегодно се провеждат обучения на Националната комисия по корпоративно управление в партньорство с АДВИБ, АИКБ и ИДЕС относно одита и вътрешния контрол на листваните компании.

Всички листвани компании без тези, които са в производство по несъстоятелност или ликвидация, имат одитни комитети, които се избират от общото събрание. Одитните

комитети са помощни органи, подпомагащи дейността на корпоративното ръководство. Съответно предложенията за избор на одитор се правят от одитния комитет в годишния доклад за неговата дейност.

Спазването на ротационния принцип при предложенията за избора на независим одитор се осигурява от страна на одитния комитет, а след представянето на неговия доклад в КПНРО подлежи на надзор от страна на регулатора.

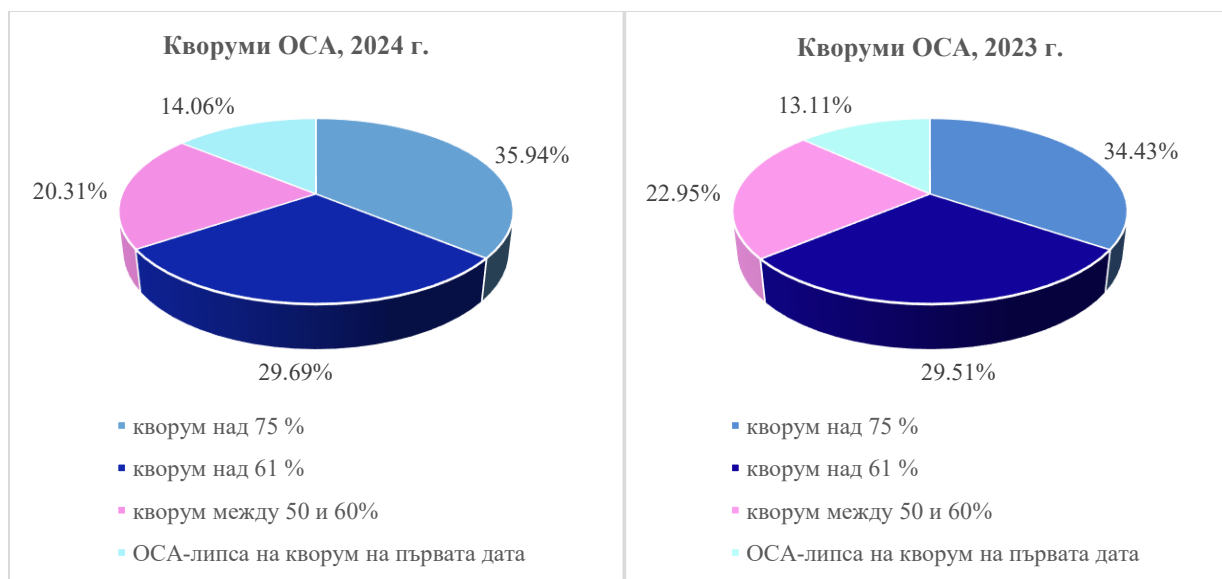
В декларациите за корпоративно управление голяма част от компаниите правят препратки към годишните си отчети, където подробно, в писмените бележки към него, са описани функционирането и ефикасността на системите за вътрешен контрол и управление на риска. Тази информация подлежи на задължителен независим одит, като компаниите предпочитат да я оповестяват именно в годишните си отчети. В декларацията за корпоративно управление се ограничават до декларативното изявление, че именно функционирането на системите за вътрешен контрол и управление на риска гарантират и ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

Защита правата на акционерите

Проведени ОСА - кворум

Анализът на проведените през 2024 г. редовни общи събрания от дружествата, регистрирани за търговия на трите основни сегмента, показва висока ангажираност от страна на акционерите, като най-голям е дялът на компаниите (35.94%), в които отчетеният кворум е над 75% от акциите с право на глас. При 29.69% от дружествата са представени над 61% от акциите с право на глас, а 20.31% посочват кворум между 50% и 60%. Едва 14.06% от събранията са проведени на резервната дата поради липса на кворум и съответно участието на акционерите е под 50% от регистрирания капитал с право на глас.

Резултатите от проучването на кворума на проведените редовни общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г. и 2023 г. потвърждават високата степен на ангажираност, както на мажоритарните акционери, така и на институционалните и индивидуални акционери във връзка с участието им в общите събрания. (Вж Фигура 9).



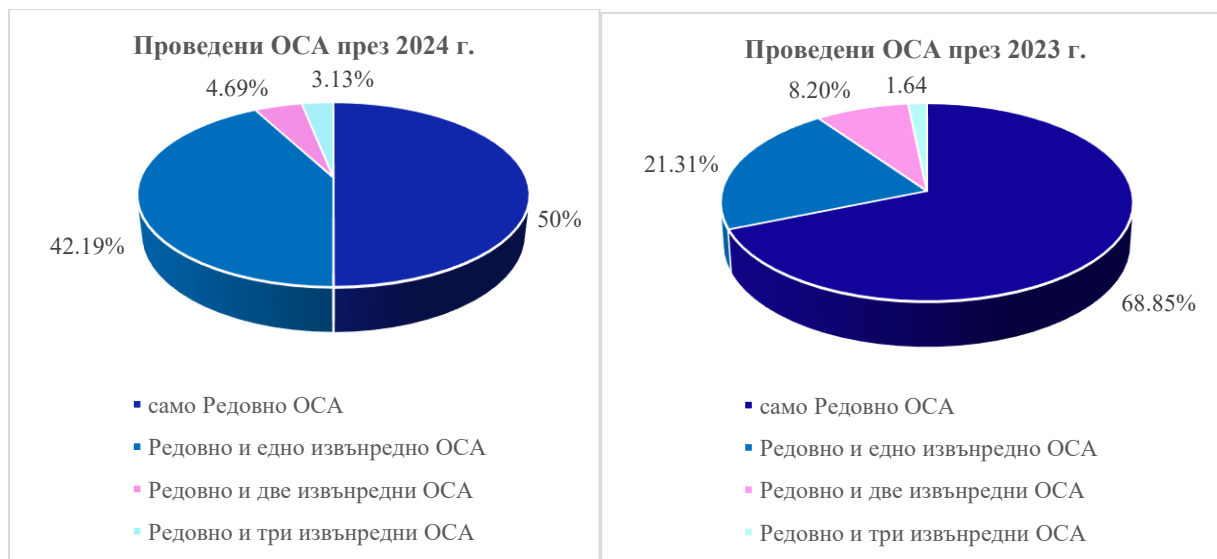
Фигура 9: Резултати от кворума на проведените през 2024 г. и 2023 г. редовни общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент EuroBridge Market, Сегмент акции Premium, и Сегмент акции Standard

Проведени ОСА – редовно/извънредно

Анализът на проведените през 2024 г. общи събрания от дружествата, регистрирани за търговия на трите основни сегмента, показва, че 50% от компаниите са провели през годината само редовното ОСА. Редовното и извънредно ОСА са провели 42.19% от дружествата, 4.69% са провели редовното и две извънредни общи събрания, а 3.13% са провели редовно и три извънредни общи събрания. През 2024 г. се наблюдава увеличение в броя на проведените извънредни общи събрания на акционерите (ОСА) спрямо 2023 г., дължащо се на свикването на извънредни ОСА за избор на одитор по устойчивостта.

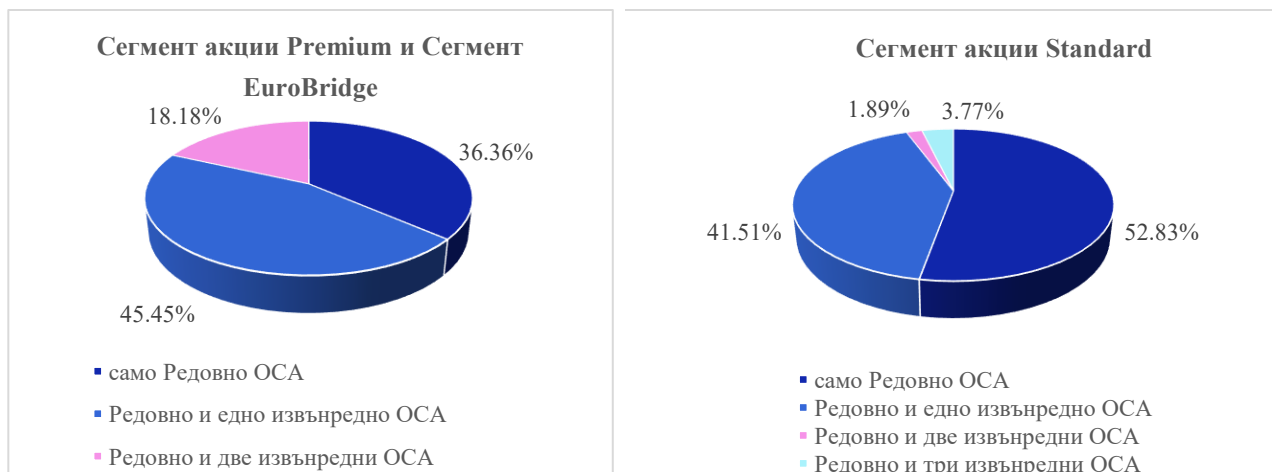
Резултатите от проучването за броя на проведените общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г., са представени на фигурата по-долу.

За сравнение, анализът на проведените през 2023 г. общи събрания от дружествата, регистрирани за търговия на двата основни сегмента, показва, че 68.85% от компаниите са провели през годината само редовното ОСА. Редовното и извънредно ОСА са провели 21.31% от дружествата, 8.20% са провели редовното и две извънредни общи събрания, а 1.64% са провели редовно и три извънредни общи събрания.



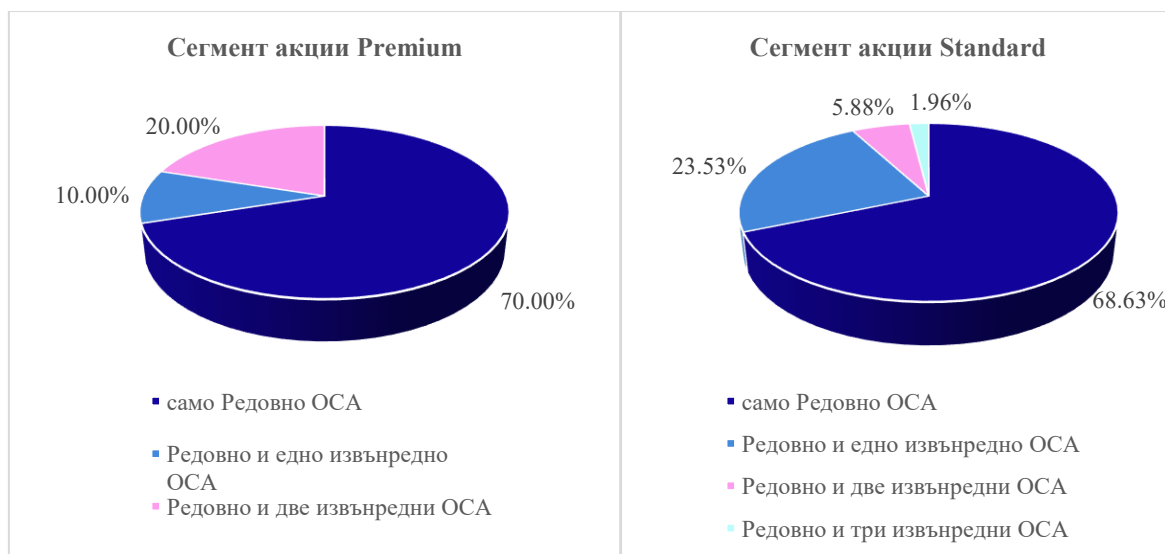
Фигура 10: Резултати за броя на проведените през 2024 г. и през 2023 г. общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент EuroBridge Market, Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard

Резултатите по сегменти за броя на проведените общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г., са представени на Фигура 11.



Фигура 11: Резултати по сегменти за броя на проведените общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard през 2024 г.

За сравнение, резултатите по сегменти за броя на проведените общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard през 2023 г., са представени на Фигура 12.



Фигура 12: Мониторингов доклад 2023: Резултати по сегменти за броя на проведените през 2023 г. общи събрания от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard

В седем от публичните дружества (10.94%), на проведените през 2024 г. редовни ОСА са присъствали всички членове на корпоративното ръководство. В по-голямата част от проведените редовни ОСА, а именно тези на 50 дружества (78.13%) общо от трите сегмента, са присъствали между 1 и 5 представители на Съвета на директорите, съответно на Управителния или Надзорния съвет. При 7 дружества (10.94%), в протоколите от проведено редовно ОСА, не е посочено дали присъства представител на корпоративното ръководство. Резултати за 2024 г. са сходни с данните, представени в мониторинговия доклад за 2023 г. (Вж. Фигура 13).

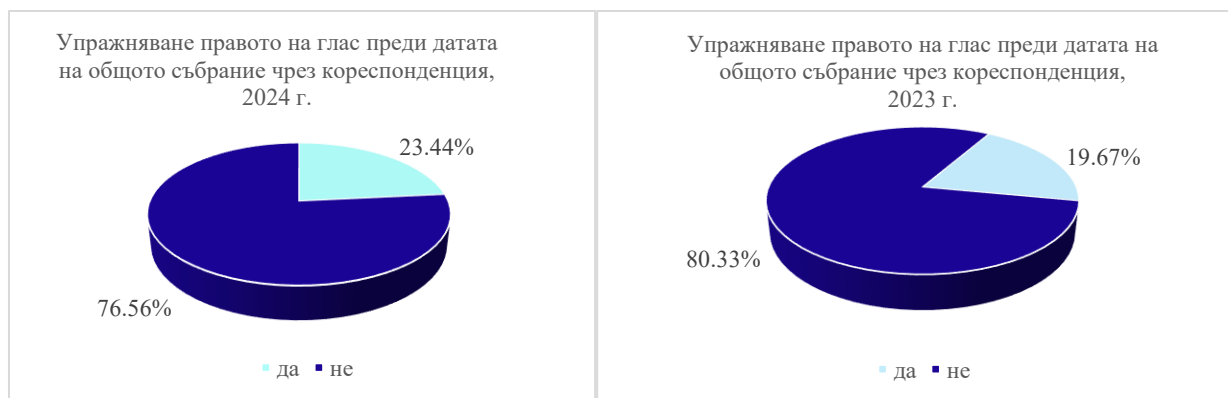


Фигура 13: Резултати от проучването на компаниите от Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard, относно присъстващи членове от ръководството в проведените ОСА през 2024 г.,

както и резултати от проучването на компаниите от Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard, относно присъстващи членове от ръководството в проведените ОСА през 2023 г.

Упражняване правото на глас преди датата на ОС чрез кореспонденция

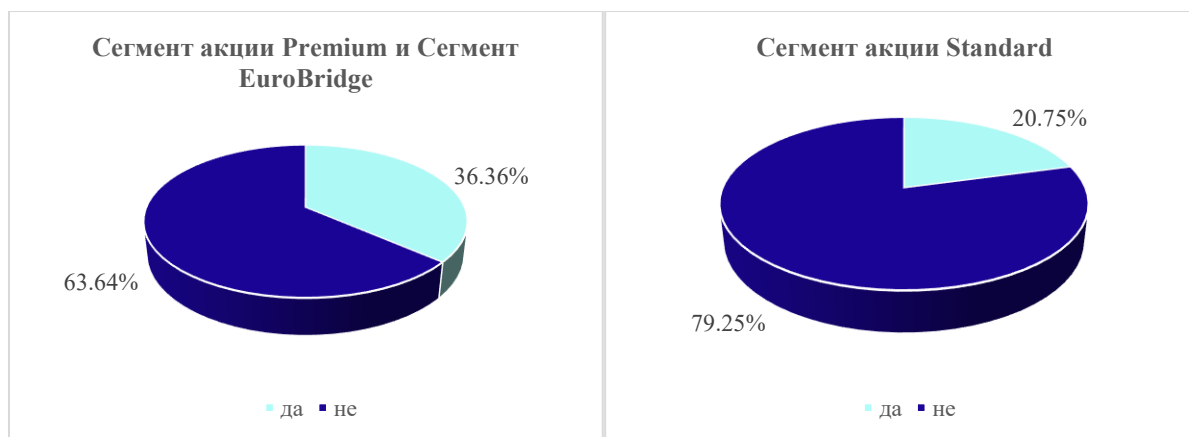
Съгласно направеното проучване на представените покани за свикване на редовно общо събрание на акционерите от дружествата, през 2024 г., 23.44% от всички 64 бр. компании регистрирани на разглежданите сегменти от Основен пазар, предвиждат възможност акционерите им да могат да упражняват правото си на глас преди датата на общото събрание чрез кореспонденция. Резултатите за 2024 г. са сходни с данните, представени в мониторинговия доклад за 2023 г. като се отчита слабо повишение спрямо резултатите от 2023 г. на дружествата, предоставящи тази възможност. (Вж. Фигура 14)



Фигура 14: Упражняване правото на глас преди датата на общото събрание чрез кореспонденция от дружествата, регистрирани на Сегмент EuroBridge Market, Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard през 2024 г. и 2023 г.

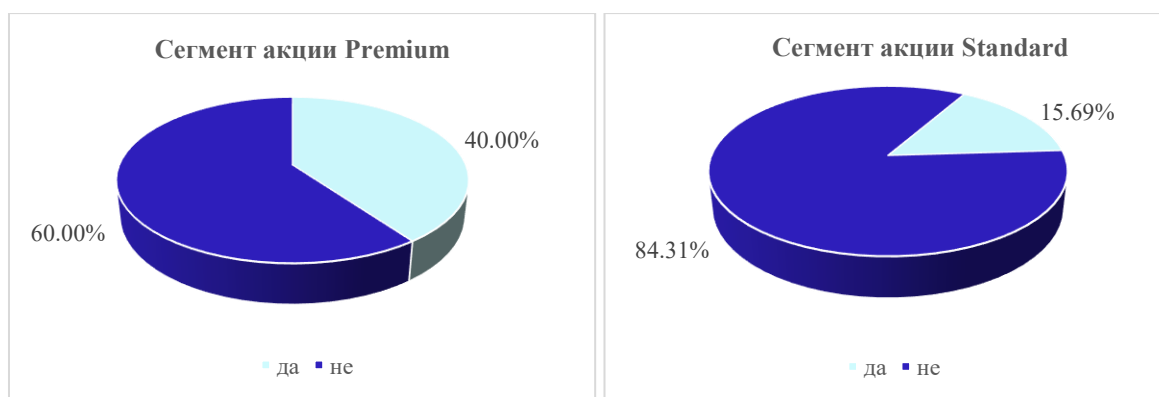
По сегменти през 2024 г., 36.36% от компаниите, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market и 20.75% от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Standard предвиждат възможност акционерите им да могат да упражняват правото си на глас преди датата на общото събрание чрез кореспонденция.

Резултатите от проучването на компаниите по сегменти, предвидили през 2024 г. възможност акционерите им да могат да упражняват правото си на глас преди датата на общото събрание чрез кореспонденция, са представени на Фигура 15.



Фигура 15: Резултати от проучването на компаниите от Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard, предвидили възможност за упражняване правото на глас чрез кореспонденция, 2024 г.

За сравнение по сегменти съгласно данни от мониторинговия доклад за 2023 г., 40.00% от компаниите, регистрирани на Сегмент акции Premium и 15.69% от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Standard предвиждат възможност акционерите им да могат да упражняват правото си на глас преди датата на общото събрание чрез кореспонденция. (Вж. Фигура 16)



Фигура 16: Мониторингов доклад 2023: Резултати от проучването на компаниите от Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard, предвидили възможност за упражняване правото на глас чрез кореспонденция

2.2 Карти за самооценка

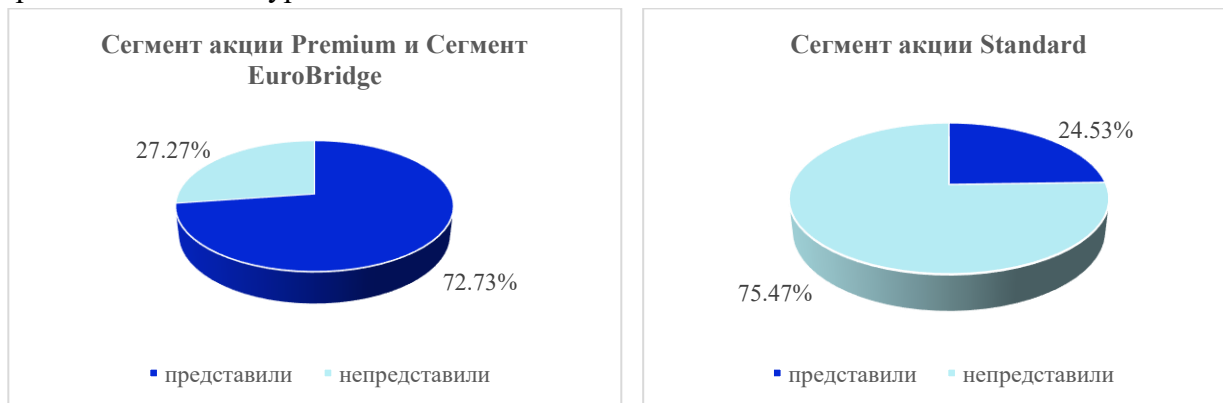
Към годишните си отчети, публичните компании, по желание предоставят карта за самооценка, в която правят собствена преценка относно нивото на корпоративно управление в компанията като попълването на картата не е задължителен елемент от годишното отчитане на компаниите.

Данните показват, че 72.73% от дружествата от Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market са представили карти за самооценка към годишните финансови отчети

за 2024 г. Делът на дружествата от Сегмент акции Standard, представили карти са самооценка е по-нисък – 24.53%.

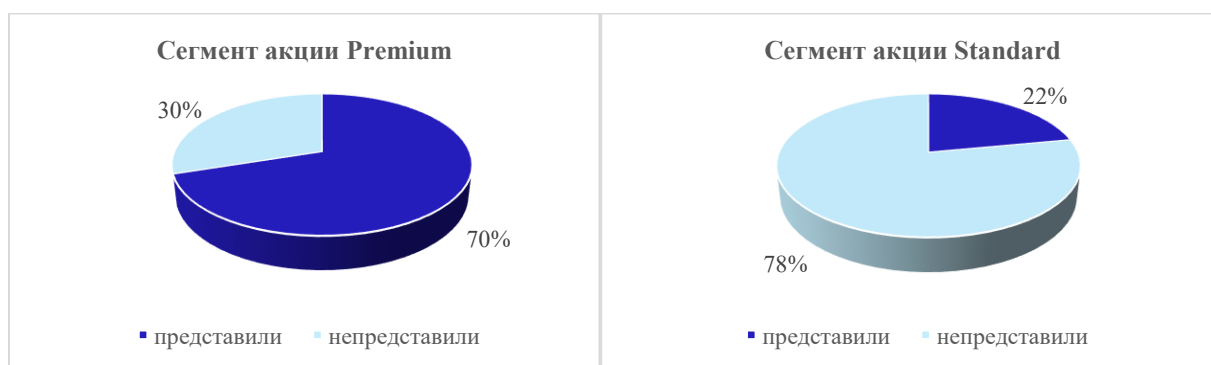
Дружествата, представили карти за самооценка, поставят високи оценки на нивото на корпоративното управление в своята компания между 74% и 100%.

Информацията относно представените от дружествата на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и на Сегмент акции Standard карти за самооценка за 2024 г. е представена на Фигура 17.



Фигура 17: Резултати относно представени карти за самооценка от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard

За сравнение, информацията относно представените от дружествата на Сегмент акции Premium и на Сегмент акции Standard карти за самооценка към ГФО за 2023 г. е представена на Фигура 18.



Фигура 18: Мониторингов доклад 2023: Резултати относно представени карти за самооценка от дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент акции Standard

3. Състояние на електронните страници на българските публични компании

Направено е проучване от БФБ, което обхваща електронните страници на 64 дружества, търгувани към 31.12.2024 г. на Основния пазар BSE – Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard.

Проучването е аналогично на представеното в доклада за 2023 г., като е направено на база публикуваната от компаниите информация на електронните им страници относно:

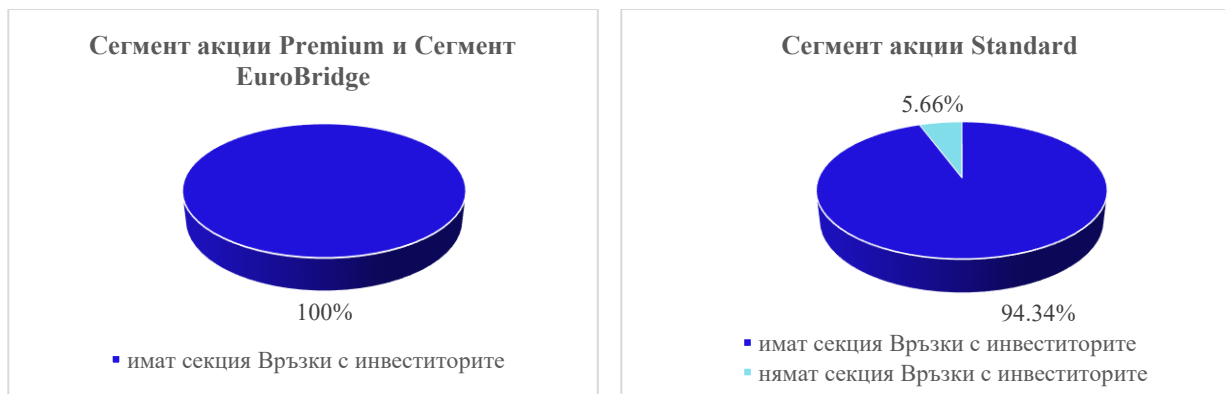
- Секция Връзки с инвеститорите;
- Англоезична версия на интернет страницата;
- Информация за директор за връзки с инвеститорите (ДВИ);
- Информация и документи от проведени общи събрания на акционерите (ОСА);
- Междинни и годишни финансови отчети;
- Корпоративен календар;
- Публикувани учредителни актове;
- Допълнителна информация;
- Права на акционерите;
- Информация за корпоративните ръководства.

Секция „Връзки с инвеститорите“

Данните от анализирани електронни страници на 64 дружества показват, че аналогично на резултатите от предишния мониторингов доклад, всички 11 дружества (100%), регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market, поддържат на своите електронни страници секция за Връзки с инвеститорите.

От регистрираните 53 компании на Сегмент акции Standard компании, 50 от тях (94.34%) имат секция за „Връзки с инвеститорите“, а останалите 3 (5.66%) – нямат такава. В сравнителен аспект, по отношение дружествата, регистрирани на Сегмент акции Standard се отбелязва положителна тенденция тъй като съгласно данните, представени в мониторинговия доклад за 2023 г. 90.20% от разгледаните електронни страници имат обособена секция „За инвеститорите“, а за периода 2021-2023 г. показателят е 85%.

Резултатите от анализа за наличието на Секция Връзки с инвеститорите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г. са представени на Фигура 19.

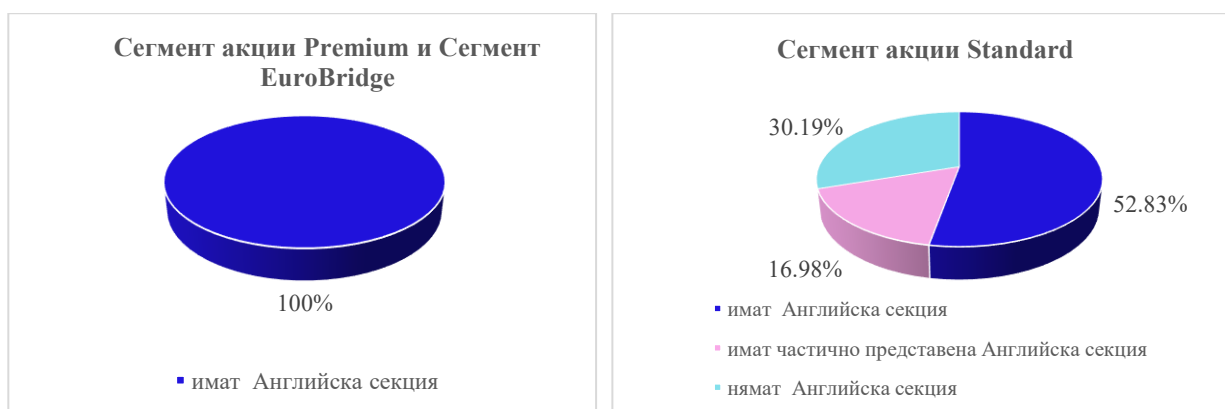


Фигура 19: Резултати за наличие на Секция Връзки с инвеститорите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Англоезична версия на интернет страницата

Относно наличието на версия на английски език на електронните страници, анализът на данните показва, че всички 11 дружества (100%), регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market имат такава. От регистрираните на Сегмент акции Standard дружества, 28 от тях (52.83%) оповестяват аналогично съдържание на електронните си страници на английски език, 9 компании (16.98%) имат частично представена версия на английски език, а 16 компании (30.19%) нямат такава версия на сайта.

Резултатите от проучването за наличието на версия на Секция Връзки с инвеститорите на английски език на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 20.

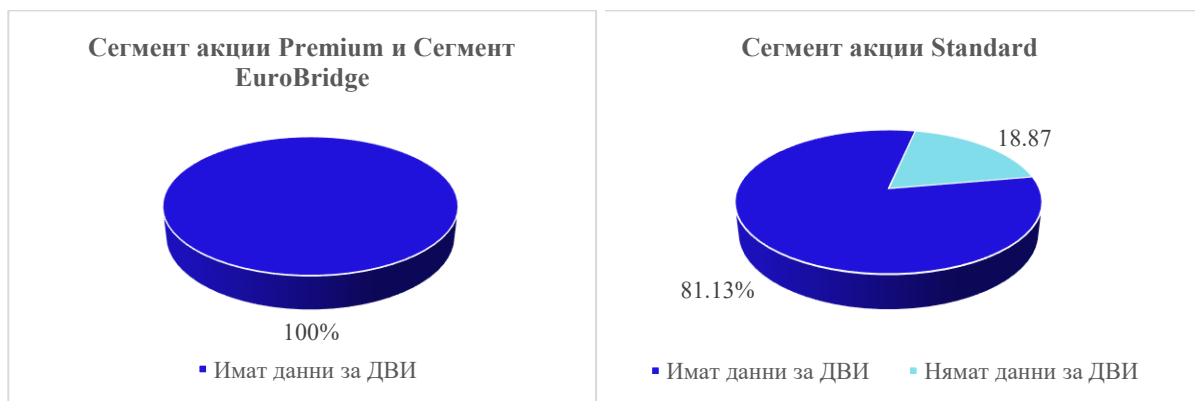


Фигура 20: Резултати за наличие на секция на английски език на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Информация за Директор за връзки с инвеститорите (ДВИ)

По отношение наличието на информация за Директора за връзки с инвеститорите на интернет-страниците на разглежданите 64 компании, данните сочат, че 100% от регистрираните дружества на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market имат такава информация на своите електронни страници. От всички 53 регистрирани към 31.12.2024 г. дружества на Сегмент акции Standard, 43 дружества (81.13%) публикуват информация за Директора за връзки с инвеститорите, а при останалите 10 (18.87%) такава информация отсъства.

Информация от проучването за наличието на данни за Директора за връзки с инвеститорите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., е представена на Фигура 21.

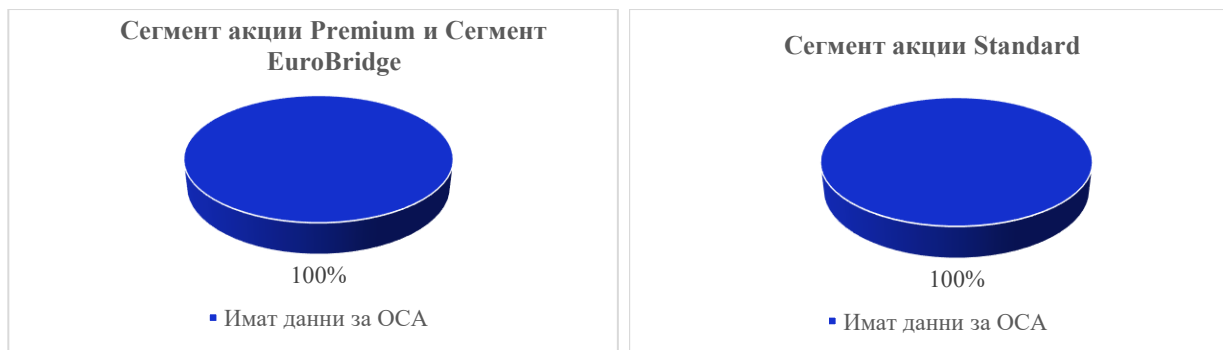


Фигура 21: Информация за наличие на данни за Директор за връзки с инвеститорите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Информация и документи от проведени общи събрания на акционерите (ОСА)

Анализът на разглежданите електронни страници на 64 компании, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., показва, че всички компании публикуват на своите електронни страници информация и документи (протоколи и др.) от проведените Общи събрания на дружествата. Това е единственият от изследваните критерии, при който има 100% изпълнение от компаниите и от разглежданите сегменти, с което се затвърждава тенденцията и данните, представени в мониторинговия доклад за 2023 г.

Информация от проучването за наличието на данни за ОСА на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., е представена на Фигура 22.

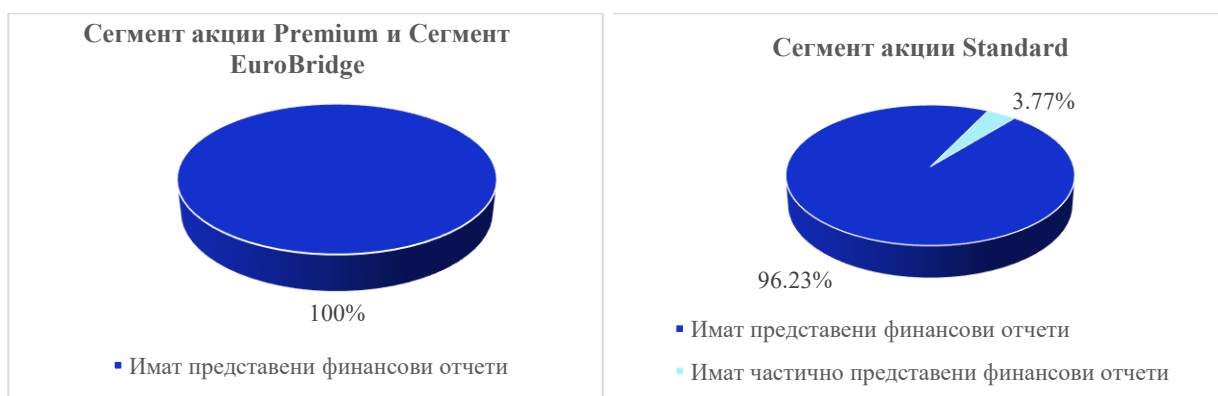


Фигура 22: Информация за наличие на информация и документи от проведени общи събрания на акционерите (ОСА) на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Междинни и годишни финансови отчети

От проучените електронни страници на 64 компании, регистрирани към 31.12.2024 г. на водещите сегменти – Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard, резултатите показват, че всички компании търгувани на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market публикуват междинни и годишни финансови отчети на своите електронни страници. От регистрираните на Сегмент акции Standard 53 компании, 51 от тях или 96.23% публикуват финансова информация, а само 2 компании (3.77%) имат частично представени отчети на своите интернет-страници.

Резултатите от проучването за наличието на междинни и годишни финансови отчети на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 23.

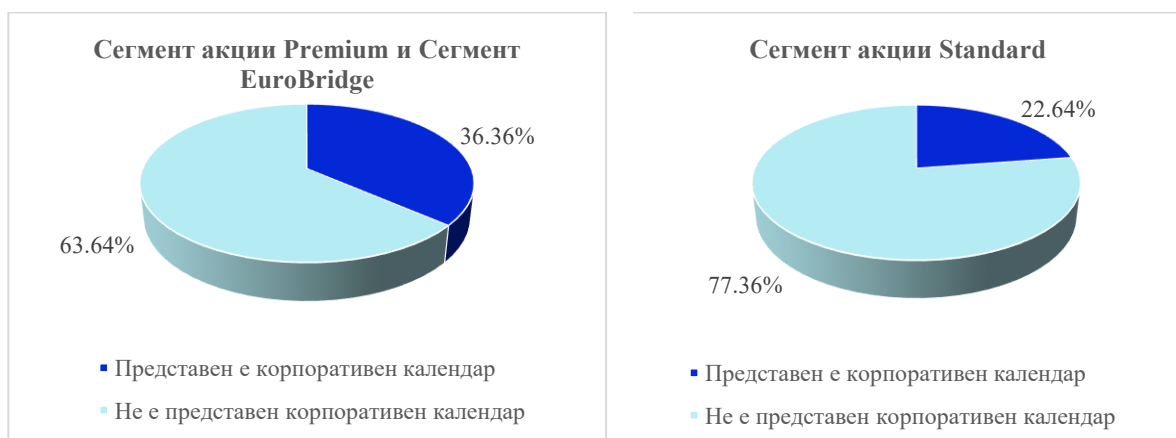


Фигура 23: Информация за наличие на финансови отчети на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Корпоративен календар

Анализът на разгледаните 64 електронни страници по отношение наличието на корпоративен календар показва, че 4 компании (36.36%) от сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market и 12 компании (22.64%) от сегмент акции Standard представят корпоративен календар на своите електронни страници. Следва да се отбележи, че поддържането на корпоративен календар на интернет страницата е по инициатива на публичното дружество и не е препоръка, заложена в Националния кодекс за корпоративно управление.

Информация от проучването за наличието на Корпоративен календар на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., е представена на Фигура 24.

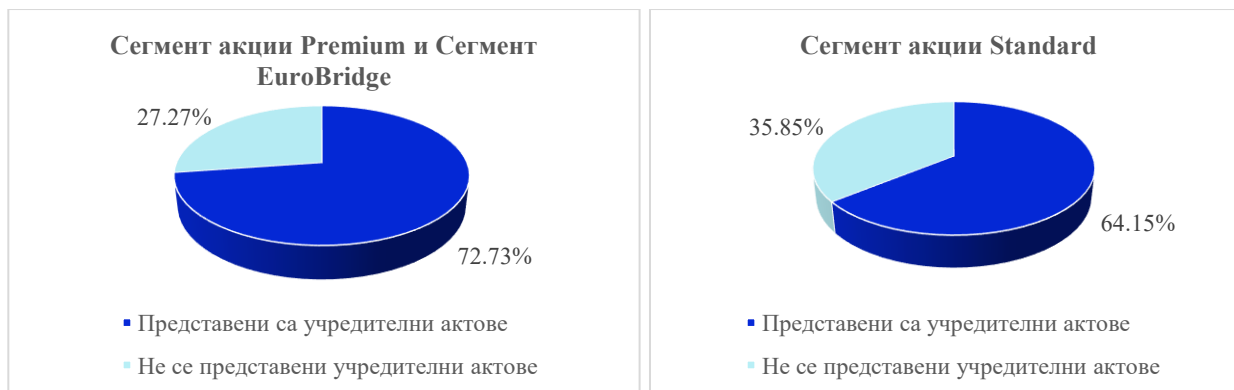


Фигура 24: Информация за наличие на Корпоративен календар на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Публикувани учредителни актове

По отношение публикуването на учредителни актове на електронните страници на разглежданите 64 компании от сегментите, данните от изследването сочат, че тази информация е налична на електронната страница на 8 (72.73%) от компаниите, регистрирани на Сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market и на 34 компании (64.15%), регистрирани на Сегмент акции Standard.

Данни от проучването за представянето на учредителни актове на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 25.

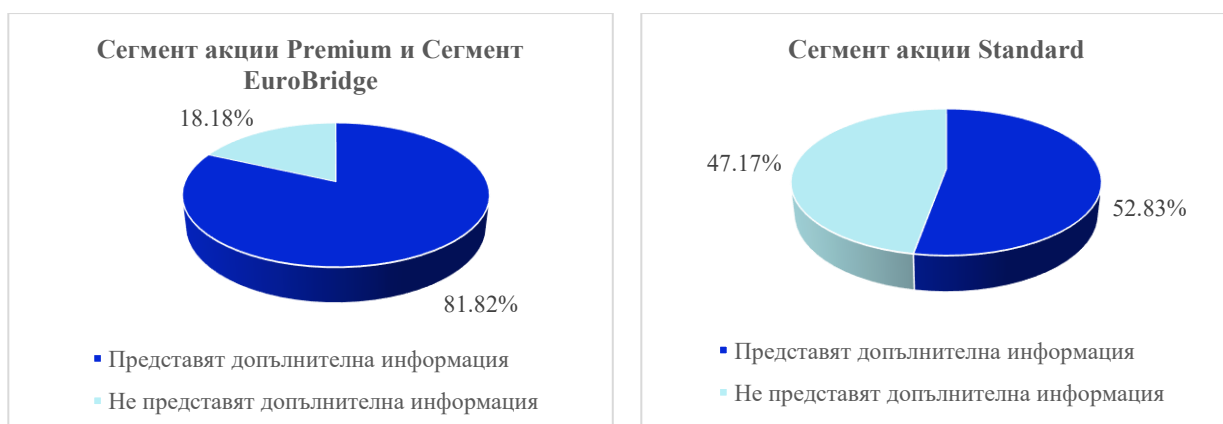


Фигура 25: Информация за наличие на учредителни актове на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Допълнителна информация

От проучените електронни страници на 64 компании, регистрирани към 31.12.2024 г. на сегментите акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и акции Standard, видно от данните, 81.82% от компаниите от сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market представят допълнителна информация (извън посочената в предишните точки) на своите електронни страници. Над половината от компаниите, регистрирани на сегмент акции Standard – 28 (или 52.83%) публикуват допълнителна информация (напр. прогнозна и аналитична информация, Секция „Устойчиво развитие“, „Бюлетин на инвеститора“ и др.), а 25 от тях (47.17%) не представят такава.

Резултатите от проучването за наличието на допълнителна информация на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 26.

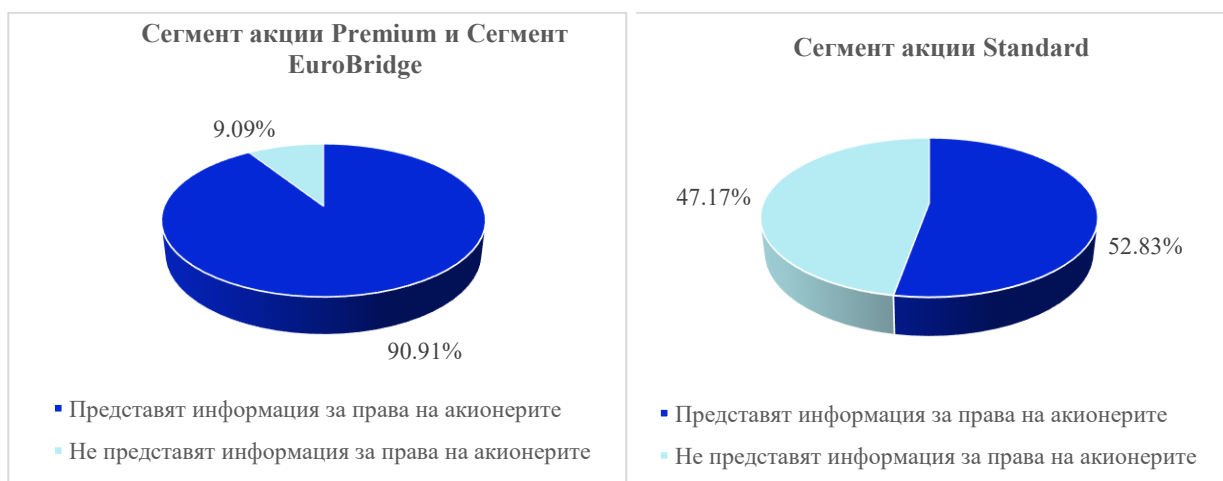


Фигура 26: Данни за наличие на допълнителна информация на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Права на акционерите

Проучването на електронните страници на компаниите относно наличието на информация за правата на акционерите, показва, че 10 компании (90.91%), регистрирани на сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market и 28 компании (52.83%), регистрирани на сегмент акции Standard, представят информация за правата на акционерите на електронните си страници.

Данни от изследването за наличието на информация за правата на акционерите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 27.

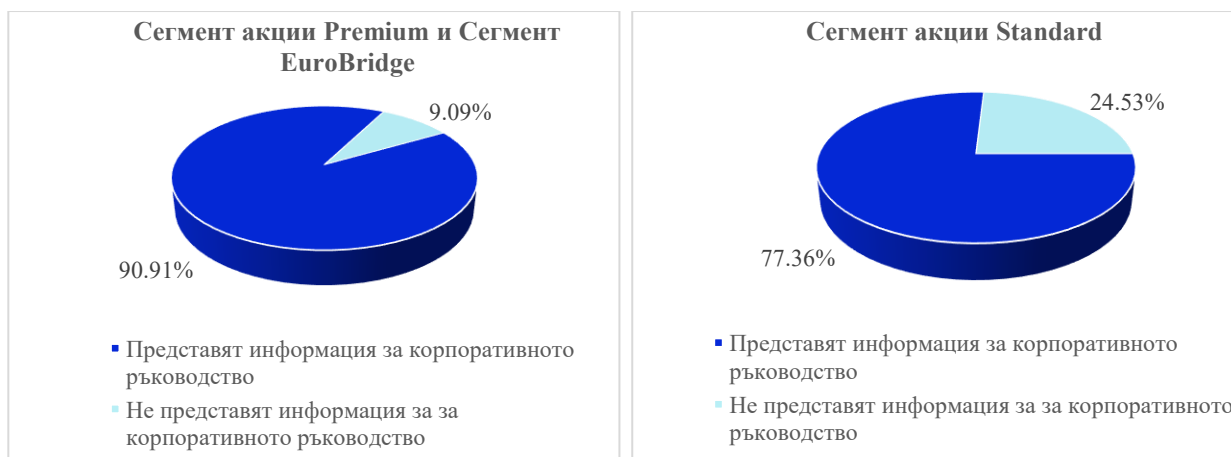


Фигура 27: Данни за наличие на информация права на акционерите на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Информация за корпоративните ръководства

Относно наличието на информация за корпоративните ръководства, данните от анализа на разгледаните електронни страници на 64 компании сочат, че от 11-те компании, регистрирани на сегмент акции Premium и Сегмент EuroBridge Market, 10 (90.91%) публикуват такава информация, а от общо 53 компании, регистрирани на сегмент акции Standard - 41 компании (77.63%) публикуват данни за членовете на корпоративните ръководства.

Резултати от изследването за наличието на информация за корпоративното ръководство на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г., са представени на Фигура 28.



Фигура 28: Информация за наличие на данни за корпоративното ръководство на електронните страници на дружествата, регистрирани на Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard към края на 2024 г.

Въз основа на извършеното проучване в настоящия доклад се потвърждава изводът, че положителните тенденции в качеството на разкриваната информация и ангажираността на корпоративните ръководства се запазват.

Дружествата, които са допуснати до търговия на най-авторитетните и ликвидни сегменти на Българската фондова борса – Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и Сегмент акции Standard – показват устойчив напредък и последователни усилия за прилагане на добрите практики в областта на корпоративното управление.

4. Изпълнение на програмата на Националната комисия по корпоративно управление за 2025 г.

В съответствие с приетата на 13 ноември 2024 г. програма за дейността на Националната комисия по корпоративно управление през 2025 г., до настоящия момент са реализирани редица инициативи, насочени към укрепване на корпоративното управление и повишаване на информираността сред участниците на капиталовия пазар.

4.1. Регулярни и извънредни заседания на Управителния съвет на НККУ

- Провеждат се регулярни заседания на Управителния съвет на НККУ, съгласно предвидения годишен график.
- В допълнение, при възникнала необходимост през годината бяха проведени и извънредни заседания, с цел своевременно разглеждане на текущи въпроси и вземане на решения.
- Предстои провеждането на общо събрание на НККУ на 17.09.2025 г.

4.2 Популяризиране на Принципите на ОИСР

- На 11 юни 2025 г. НККУ, съвместно с Комисията за финансов надзор, организира национална конференция на тема: **„Принципи за корпоративно управление на ОИСР/Г-20 – добри практики за устойчив растеж“**.

В рамките на форума бяха обменени опит и добри практики, посветени на принципите за корпоративно управление, ESG и корпоративното управление, механизмите за устойчиво развитие на застрахователния сектор и стимулите за корпоративна ангажираност при капиталовите пенсионни схеми.

Събитието се проведе в София и събра на едно място професионалисти и експерти от Комисията, поднадзорни лица – публични дружества, инвестиционни посредници, застрахователни дружества и пенсионноосигурителни дружества, институционални партньори, представители на бизнеса, държавата, консултанти и медии, с цел да се обсъдят съвременните предизвикателства и възможности пред корпоративното управление в контекста на международните стандарти и устойчивото развитие.

Конференцията бе открита от председателя на КФН – г-н Васил Големански, който подчерта значението на корпоративното управление като ключов фактор за доверието на инвеститорите, стабилността на финансовите пазари и насърчаването на дългосрочен икономически растеж.

Към участниците се обърна г-жа Фиана Жордан, старши анализатор по политики в ОИСР и г-н Даниел Блум, ръководител на звено в ОИСР. Г-жа Фиана Жордан представи обновените Принципи за корпоративно управление на ОИСР/Г-20, адаптирани към динамичната икономическа и регулаторна среда и насочени към постигане на по-голяма устойчивост, отчетност и иновации.

В първия панел **„Принципи за корпоративно управление на ОИСР/Г-20“**, модерирани от г-жа Наталия Петрова, председател на Националната комисия по корпоративно управление, се постави акцент върху практическото приложение на международните принципи в българския контекст. Г-жа Петя Хантова – директор на дирекция „Надзор на инвестиционната дейност“ в Комисия за финансов надзор, посочи, че същността на корпоративното управление е да защитава правата на акционерите, да подпомага устойчивостта на дружествата и също така да подобри взаимодействието между служителите и ръководния орган.

Дискусията, в която участие взеха г-н Ангел Рабаджийски – член на УС, Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници, г-жа Даниела Пеева – председател на УС, Асоциация на директорите за връзки с инвеститорите в България, г-н Даниел Дончев – член на управителния съвет, БАУД, г-н Николай Мартинов – независим член на Съвета на директорите, Шелли Груп, г-жа София Аргирова – директор за връзки с инвеститорите, Стара Планина Холд и г-н Станислав Танушев, директор за връзка с

инвеститорите, Сирма Холдинг, се съсредоточи върху добрите практики в управлението на публичните дружества, повишаването на прозрачността и отчетността, както и ролята на директорите за връзки с инвеститорите в изграждането на доверие.

Фокусът в панел *„ESG и корпоративното управление: Път към устойчиви инвестиции“* бе върху интеграцията на ESG (екологични, социални и управленски) фактори в корпоративното управление като инструмент за дългосрочна стойност и привлекателност за инвеститорите. Панелът бе модерирани от доц. д-р Маню Моравенов, изпълнителен директор на Българска фондова борса. Сред участниците в него бяха г-жа Деница Величкова, заместник-председател на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, г-н Даниел Блум, ръководител на звено в ОИСР, г-жа Христина Пендичева, Министерство на финансите, Александър Пеев, генерален мениджър „КСО“, ОББ и Даниела Соколова, Telelink Business Services, които обсъдиха предизвикателствата при прилагането на ESG стандартите, необходимостта от адаптация към европейските регулации и ролята на устойчивото управление при вземането на инвестиционни решения.

В конференцията специално участие взе и проф. Бистра Боева – дългогодишен експерт в областта на корпоративното управление и член на Националната комисия по корпоративно управление, която получи награда от председателя на НККУ – г-жа Наталия Петрова.

4.3 Актуализиране на картата за оценка

НККУ прие **нов вариант** на картата за самооценка на корпоративното управление, предназначена за публичните дружества. Картата представлява инструмент в помощ на дружествата за прилагането на основния принцип на Националния кодекс за корпоративно управление: „спазвай или обяснявай“. В този смисъл тя дава възможност на компаниите да направят самооценка на степента, в която прилагат в своята дейност принципите и препоръките, залегнали в него.

На 14 март 2025 г. беше проведен онлайн уебинар на тема *„Практическо ръководство за попълване на карта за самооценка“*, с участието на представители от Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България (АДВИБ):

- г-жа Даниела Пеева – директор за връзки с инвеститорите на „Монбат“ АД и председател на АДВИБ.
- г-жа София Аргирова – директор за връзки с инвеститорите на „Стара Планина Холд“ АД и зам.-председател на АДВИБ.

Записът от уебинара беше изпратен до всички публични дружества и публикуван на [интернет страницата на НККУ](#).

4.4 Индекс на компаниите с добро корпоративно управление - CGIX

HKCU взе решение за възобновяване изчисляването на Индекса на компаниите с добро корпоративно управление - Corporate Governance Index (CGIX). В тази връзка, на заседание, проведено на 29 юли 2025 г., HKCU:

- одобри промени в **Правилата за изчисление на индекса на компаниите с добро корпоративно управление – Corporate Governance Index (CGIX)**, които влязоха в сила от 31 юли 2025 г.;

- прие решение **следните седем дружества да бъдат включени като компоненти на индекса CGIX, считано от 1 август 2025 г.:**

- Агрива груп холдинг АД
- Българска фондова борса АД
- Доверие обединен холдинг АД
- М+С хидравлик АД
- Софарма АД
- Шелли груп ЕД
- Централна кооперативна банка АД

CGIX е индекс, включващ седемте компании с най-добро корпоративно управление, допуснати до търговия на Борсата, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях.

4.5 Обновяване на интернет страница на HKCU

Официалната интернет страница на HKCU беше осъвременена, с цел подобряване на достъпа до ресурси и актуална информация.

Изпълнението на програмата за дейността на HKCU през 2025 г. демонстрира последователен ангажимент към прилагането на добрите практики в корпоративното управление, насърчаването на принципите на прозрачност, отговорност и ефективно управление сред публичните дружества, както и активно участие в прилагането на Принципите на ОИСР.

Реализираните от HKCU инициативи подпомагат устойчивото развитие на капиталовия пазар и повишават качеството на корпоративното управление в страната.

Приложение 1

Използвани източници:

1. Публична регулирана информация, оповестена чрез x3News - специализиран медиен портал, чрез който емитентите на финансови инструменти изпълняват законовите си задължения по оповестяване пред обществеността на регулирана информация по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, която се поддържа от „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД - дъщерно дружество на „Българска фондова борса“ АД (<https://www.x3news.com>);
2. Публична регулирана информация, оповестена в Бюлетин на Инвестор БГ (<https://www.investor.bg/bulletin/>) - платформа, чрез която емитентите на финансови инструменти изпълняват законовите си задължения по оповестяване пред обществеността на регулирана информация;
3. Публична регулирана информация, оповестена в Бюлетин на Инфосток (<https://www.infostock.bg/infostock/control/announcement>) – платформа, чрез която емитентите на финансови инструменти изпълняват законовите си задължения по оповестяване пред обществеността на регулирана информация;
4. Публична информация от електронната страница на БФБ АД (<https://www.bse-sofia.bg>);
5. Публична информация от електронната страница на КФН (<https://www.fsc.bg>);
6. Публична информация от електронните страници на публичните дружества от Сегмент акции Premium, Сегмент EuroBridge Market и сегмент акции Standard;
7. Данни от Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел (<https://portal.registryagency.bg/home-cr>) за членовете на корпоративните ръководства.