

**ПРАВИЛА ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ИНДЕКС
НА КОМПАНИИТЕ С ДОБРО
КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ –
Corporate Governance Index (CGIX)**

1. 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.
2. Изборът на компаниите по т.1 се извършва от Националната комисия.
3. CGIX се състои от 7 (седем) емисии обикновени акции, отговарящи на изискванията по т. 4 от настоящите правила и определени по реда на настоящите правила.
4. Емисия, включена в изчисляването на CGIX, трябва към края на търговската сесия на 31 май да отговаря на следните условия:
 - а) да се е търгувала на регулирания пазар, организиран от Борсата, не по-малко от 1 (една) година преди включването ѝ в индекса. В случаите, когато дадена емисия е преминала за търговия между различни сегменти, за начална дата на търговията се приема първата дата на въвеждане за търговия;
 - б) да има пазарна стойност на фрий-флоута не по-малка от 2 500 000 (два милиона и петстотин хиляди) евро;
 - в) реализираният оборот през последната една година да не е по-малък от 500 000 (петстотин хиляди) евро;
 - г) броят на сключените сделки през последната една година да не е по-малък от 500 (петстотин);
 - д) съответният емитент да е декларирал, че ще спазва принципите, заложиени в Националния кодекс за корпоративно управление;
 - е) съответният емитент да не е обявен в ликвидация или несъстоятелност, да не се намира в процедура по преобразуване, да не е извършено прехвърляне на търговско предприятие и да не изпълнява оздравителна програма.
 - ж) съответният емитент да е представил попълнена карта за самооценка относно спазването на принципите на Националния кодекс за корпоративно управление.
- з) съответният емитент, както и членовете на неговите управителни или

контролни органи да нямат влезли в сила наказателни постановления за нарушения на Глава Шеста „а“ , Глава Осма, Глава Десета и Глава Единадесета от ЗППЦК през последните 12 (дванадесет) месеца.

и) спрямо емитента, както и спрямо членове на неговите управителни или контролни органи да не е налице наложена принудителна административна мярка за нарушения на Глава Шеста „а“ , Глава Осма, Глава Десета и Глава Единадесета от ЗППЦК или ако са застрашени интересите на инвеститорите.

5. Началната стойност на CGIX е 100 пункта.

6. Началната дата на изчисляването на CGIX е 19.09.2011 г.

7. Стойностите на CGIX за деня се изчисляват, като базисната му стойност се умножи по отношението на сумата от коригираната с делителя, тегловия коефициент и фрий-флоута за всяка емисия пазарна капитализация на емисиите, включени в индекса към текущия момент, и сумата от коригираната с тегловия коефициент и фрий-флоута пазарна капитализация в базисния момент.

8. За целите на индекса се взимат под внимание единствено сделките, сключени на регулиран пазар, организиран от Бorsата.

9. Ако на дадена търговска сесия не е сключена сделка с дадена емисия, за целите на CGIX се взема цената на последната сделка.

10. Интервалът, през който се изчисляват стойностите на CGIX по време на търговска сесия, е 1 (една) минута.

11. Формулата за изчисляване на CGIX е:

$$CGIX_t = CGIX_{t-1} \times \left[\frac{\sum_{i=1}^n N_{i,t} \times P_{i,t} \times FF_{i,t} \times W_{i,t} \times D_{i,t}}{\sum_{i=1}^n N_{i,t-1} \times P_{i,t-1} \times FF_{i,t-1} \times W_{i,t-1} \times D_{i,t-1}} \right] \times K$$

където:

CGIX е индекс на компаниите с добро корпоративно управление ;

$N_{i,t}$ е броят на акции в емисията на съответното дружество в деня t ;

$N_{i,t-1}$ е броят на акции в емисията на съответното дружество в деня $t-1$;

$P_{i,t}$ е цената на последната сделка за i -тата ценна книга за деня t

$P_{i,t-1}$ е цената на последната сделка за i -тата ценна книга за деня $t-1$

$FF_{i,t}$ е фрий-флоутът на i -тата ценна книга за деня t

$FF_{i,t-1}$ е фрий-флоутът на i -тата ценна книга за деня $t-1$

$W_{i,t}$ е тегловият коефициент на i -тата ценна книга за деня t ($W_i=1$, освен ако теглото на ценната книга би надхвърлило 25 % от индекса)

$W_{i,t-1}$ е тегловият коефициент на i -тата ценна книга за деня $t-1$

n е броят емисии, включени в индекса;

i е показателят за конкретната ценна книга;

t е денят, за който се изчислява индекса.

$D_{i,t}$ е делителят за текущата търговска сесия за i -тата ценна книга;

$D_{i,t-1}$ е делителят за i -тата ценна книга за деня $t-1$;

K е коригиращият фактор ($K=1$, освен при промяна в базата на индекса)

12. Корекции в стойностите на индексите посредством промяна на делителите на отделните емисии може да бъде извършвано при следните корпоративни събития:

- а) Разпределение на паричен дивидент;
- б) Разпределение на дивидент в акции;
- в) Увеличение на капитал с права;
- г) Промяна на номиналната стойност на 1 (една) акция при запазване на размера на капитала на емитента;
- д) Намаляване на капитала по реда на чл. 200, т. 1 от Търговския закон, което води до намаляване на собствения капитал на емитента;
- е) Други корпоративни събития, налагащи промяна в индексите по преценка на Комисията за индексите.

13. При настъпване на корпоративно събитие, налагащо промяна на делителя, неговата стойност за следващата търговска сесия се изчислява по следния начин:

$$D_{i,t} = \frac{N_{i,t-1} \times P_{i,t-1}}{N_{i,t-1}^a \times P_{i,t-1}^a} \times \frac{FF_{i,t-1(OLD)}}{FF_{i,t-1(NEW)}} \times \frac{W_{i,t-1(OLD)}}{W_{i,t-1(NEW)}}$$

където:

$D_{i,t}$ е делителят за следващата търговска сесия за i -тата ценна книга;

$P_{i,t-1}$ е коригираната цена на последната сделка за i -тата ценна книга след края на сесията в деня $t-1$, вследствие на настъпване на корпоративно събитие на деня t

$N_{i,t-1}$ е коригираният брой акции на i -тата ценна книга след края на сесията в деня $t-1$, вследствие на настъпване на корпоративно събитие на деня t

$FF_{i,t-1(OLD)}$ е стойността на коефициента за фрий-флоута на i -тата ценна книга за деня $t-1$

$FF_{i,t-1(NEW)}$ е новата стойност на коефициента за фрий-флоута на i -тата ценна книга за деня $t-1$

$W_{i,t-1(OLD)}$ е тегловият коефициент на i -тата ценна книга за деня $t-1$

$W_{i,t-1(NEW)}$ е новата стойност на тегловия коефициент на i -тата ценна книга за деня $t-1$.

14. При извършване на ребалансиране на индекса на делителя се присвоява стойност 1.

15. Комисията по индексите определя коефициентите за фрий-флоут на свои заседания, които се провеждат на 2 (втори) март, 2 (втори) юни, 2 (втори) септември и 2 (втори) декември, а ако съответният ден не е работен, на първия работен ден след това. Новите коефициенти влизат в сила, считано от първата търговска сесия след третия петък на месеца, в който е проведено съответното заседание.

16. Ако към 1 (първи) юни теглото на емисиите, издадени от дружества от една икономическа група CGIX, надхвърля 35 (тридесет и пет) на сто от пазарната стойност на фрий-флоута на CGIX, от базата на индекса се изваждат последователно една или повече емисии на компании от същата група до спадане под горепосочения праг.

17. Ако към деня, предхождащ датата, от която влиза в сила решението по т. 15, пазарната стойност на фрий-флоута на дадена емисия надхвърля 25 (двадесет и пет) на сто от пазарната стойност на фрий-флоута на CGIX, на тази емисия се определя теглови коефициент така, че пазарната стойност на фрий-флоута да е равна на 25 (двадесет и пет) на сто от пазарната стойност на фрий-флоута на целия индекс.

18. При определянето на теглови коефициенти се използват фрий-флоут коефициентите за новия период.

19. Фрий-флоут коефициентите и тегловите коефициенти са в сила до търговската сесия по т. 15, изречение второ.

20. Промяна в базата на CGIX се извършва с решение на Националната комисия, което се оповестява незабавно.

21. Въз основа на обобщени данни от Комисията по индексите по т. 4, б. „а “ до „ж “ и въз основа на предоставена информация по т. 4, б. „з “ и „и “ от Комисията за финансов надзор, Националната комисия извършва периодични и извънредни преразглеждания на базата на CGIX.

22. Изваждане на емисия от индекс е възможно в следните случаи:

- а) временно спиране на търговията с емисията;
- б) окончателно прекратяване на търговията с емисията;
- в) настъпване на обстоятелства, които водят до несъответствие с изискванията на т. 4 от настоящите правила.

г) при систематично или значително отклонение от заложените критерии в Националния кодекс за корпоративно управление по преценка на НККУ.

23. В случай на извънредни преразглеждания на базата на CGIX, се добавят първите по ред емисии, които отговарят на критериите по т. 4, но невключени в базата на индекса при последното ѝ периодично изменение.

24. Решенията за промяна в базата на CGIX се вземат един път годишно, на първото заседание на Националната комисия между 2-ри (втори) и 10-ти (десети) юни въз основа на данни, предоставени от Комисията по индексите. Решенията влизат в сила, считано от първата търговска сесия след третия петък на месец юни.

25. Промяната на базата на индекса се извършва въз основа на карта за самооценка, одобрена от Националната комисия и предоставяща в цифрово изражение обща оценка на нивото на корпоративно управление за отделното дружество и съответствието на дейността му с принципите на Националния кодекс за корпоративно управление, както и на останалите критерии по т. 4.

26. Картата за самооценка се представя в Борсата в срока по чл. 100н, ал. 1 от ЗППЦК.

27. Комисията по индексите извършва обобщаване на резултатите от картите за самооценка на всички дружества, представили годишния си финансов отчет в законовия срок и я представя на вниманието на Националната комисия.

28. Националната комисия, на заседанието си по т. 24, извършва преценка доколко резултатите от картата за самооценка съответстват с реалното прилагане на принципите на Националния кодекс за корпоративно управление от всяко дружество и може за целите на включването на емисии в CGIX да извърши промени в оценката на дружеството по един или повече от критериите.

29. Националната комисия, с цел извършването на по-точна преценка на съответствието на дружеството с принципите на Националния кодекс за корпоративно управление, може да поиска предоставянето на допълнителни разяснения или отговори на конкретни въпроси от управителните органи на съответното дружество. Отказът за предоставяне на такива разяснения и отговори е основание за отпадането, респективно невключването на дружеството от базата на индекса.

30. Оценката по т. 28 на Националната комисия е окончателна за целите на определянето на базата на CGIX.

31. В базата на CGIX се включват емисиите на седемте емитента с най-висока обща оценка на корпоративното управление, а при емитенти с равна оценка – емисиите с по-голяма пазарна стойност на фрий-флоута.

32. При промяна в базата на CGIX коригиращият фактор за следващия ден (денят $t+1$) се изчислява по следния начин:

$$K_{t+1} = \frac{CGIX_{oldbase}}{CGIX_{newbase}}$$

Където:

CGIX oldbase е стойността на индекса след приключване на сесията;

CGIX newbase е стойността на индекса след приключване на сесията, изчислен при новата база.

33. След извършване на корекция в базата на индекса, на K отново се присвоява стойност 1 (едно).

ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. По смисъла на настоящите правила:

1. „Фрий-флоут“ е броят акции, притежание на акционери, притежаващи не повече от 5 (пет) на сто от гласовете в общото събрание на емитента.
2. „Фрий-флоут коефициент“ е медианната стойност на отношението между броя акции по т. 1 и броят акции в емисията по данни на депозитарна институция, закръглен до четвъртия знак след десетичната запетая, за всяка от търговските сесии през 1 (един) от следните тримесечни периоди: 2 март – 1 юни, 2 юни – 1 септември; 2 септември – 1 декември, 2 декември – 1 март.
3. „Пазарна капитализация“ е произведението от броя финансови инструменти в съответната емисия по единичната пазарна цена.
4. „Икономическа група“ е група компании, дефинирана за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет.
5. „База на индекс“ са емисиите, включени в изчисляването му.

§ 2. В настоящите Правила са използвани следните съкращения:

1. „ЗППЦК“ е Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
2. „Националната комисия“ е Националната комисия за корпоративно управление.
3. „Борсата“ е “Българска фондова борса” АД, респективно регулирания пазар, организиран от Българска фондова борса” АД.
4. „Комисията по индексите“ е Комисията по индексите към „Българска фондова борса” АД.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящите правила са в сила от 08.01.2026 г.

§2. Първото решение на Националната комисия по т. 24 от настоящите Правила, с което се определя първоначалния състав на CGIX, се взема на нейно заседание, което се провежда между 02.07.2011 г. и 10.07.2011 г. въз основа на актуалните карти за самооценка и данни за търговията и фрий-флоута на съответните дружества към 30.06.2011 г.

§3. Националната комисия взима извънредно решение за промяна в базата на CGIX въз основа на актуалните карти за самооценка, представени през 2025 г. и изпълнение на критериите по т. 4 към 31.05.2025 г., което влиза в сила считано от 1 август 2025 г.