



“ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на до 1 650 обикновени акции и допускане до търговия на регулиран пазар на 5 000 акции

Този документ представлява Проспект за предлагане за продажба на до **1 650** обикновени акции, издадени от “ЧЕЗ Електро България” АД (“**Предлагани Акции**”, съответно “**ЧЕЗ Електро**”, “**Емитента**” или “**Дружеството**”) на български и международни инвеститори (“**Предлагането**”) и за допускане до търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“**БФБ**”) на всички издадени от ЧЕЗ Електро обикновени акции (“**Акции**”), всяка с номинална стойност от 10 лв. Предлаганите Акции ще бъдат предлагани в България в рамките на публично предлагане въз основа на настоящия Проспект (“**Публичното Предлагане**”), но е възможно да бъдат предприети ограничени маркетингови дейности, адресирани до определени Квалифицирани Инвеститори. В юрисдикции извън България няма да бъде извършвано публично предлагане, като евентуалните ограничени маркетингови дейности съгласно предходното изречение ще бъдат съобразени с местното законодателство на всяка една такава държава (включително с Регулация S по прилагането на Закона за Ценните Книжа на САЩ) и няма да представляват публично предлагане в съответната държава.

Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на БФБ от „Централна кооперативна банка“ АД („**Централна Кооперативна Банка**“ или „**ЦКБ**“) и Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол („**АПСК**“), в качеството ѝ на предложител на Предлаганите Акции, и е одобрен от Комисията за финансов надзор в Република България (“**КФН**”).

Акциите на “ЧЕЗ Електро България” АД са с присвоен ISIN код: **BG1100024113**

Борсови покупки-продажби на Акциите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Основен пазар на БФБ, на датата, определена от Съвета на директорите на БФБ. Очаква се приемането за борсова търговия на Акциите да се осъществи на или около 15 октомври 2012 г. и сделки с Акциите да могат да се сключват на БФБ от 9:30 на или около 15 октомври 2012 г.

Този Проспект съдържа цялата информация за „ЧЕЗ Електро България“ АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Емитента Акции, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. ЧЕЗ Електро не е оторизирано никое лице да предоставя различна информация.

Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” на стр.16 от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за ЧЕЗ Електро и издадените от него Акции.

ЦКБ и АПСК отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишните финансови отчети на ЧЕЗ Електро отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, а регистрираният одитор на ЧЕЗ Електро – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 949-ПД/19.09.2012Г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСА НА:⇒ **МЕНИДЖЪР НА ПРЕДЛАГАНЕТО:****„Централна Кооперативна Банка” АД**

гр. София, ул. “Стефан Караджа” 2

Тел. (+359 2) 981 73 94, от 9.00 – 17.00

Факс: (+359 2) 987 19 48

E-mail: s.hristova@ccbank.bg

Силвия Христова

www.ccbank.bg

Този Проспект и допълнителна публична информация за ЧЕЗ Електро могат да бъдат получени и от публичния регистър на **Комисията за финансов надзор** (www.fsc.bg), както и на **“Българска фондова борса - София” АД** (www.bse-sofia.bg).



“Централна кооперативна банка” АД, като мениджър на Предлагането (“Мениджър”), действа за сметка на Агенция за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК) и за сметка на никое друго лице във връзка с Предлагането, и няма да носи отговорност към лица, различни от АПСК, за предоставяне на защита, каквато предоставят на своите клиенти или за предоставяне на съвет във връзка с Предлагането или сделка или договор, посочени в този документ.

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

Не е и няма да бъде предприемано действие от предложителя на Предлаганите Акции АПСК, ЧЕЗ Електро, акционерите в ЧЕЗ Електро към датата на този документ, Мениджъра или друго лице, за допускане до публично предлагане на Акциите, или за разрешаване придобиването или дистрибуцията на този документ (или друго предлагане или рекламни материали или заявление(я), свързани с Акциите в юрисдикция, където може да се изисква подобно действие с тази цел. В тази връзка, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с предлагането, може да бъде разпространяван или публикуван в юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция. За информация относно ограниченията, свързани с Предлагането и разпространението на този документ, виж “Условия на Предлагането”.

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е оторизирано да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от Мениджъра, АПСК или ЧЕЗ Електро. Без да се изключват нормативните задължения относно публикуването на допълнение на Проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа, нито доставянето на този документ, нито записване или покупка на Акции, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на ЧЕЗ Електро след, или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат.

Във връзка с Предлагането, Мениджъра, действащ като инвеститор за собствена сметка, може да договаря сам със себе си само при предварително съгласие от Продавачия акционер, и в това си качество, може да, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин се разпорежи за собствена сметка с тези ценни книжа, други ценни книжа на ЧЕЗ Електро или други свързани инвестиции във връзка с Предлагането или по друг начин. Мениджърът не възнамерява да разкрива размера на подобни инвестиции или сделки по друг начин, освен в съответствие с нормативните задължения да извърши това.

ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на АПСК и ЦКБ по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие на ЧЕЗ Електро).

Тези прогнози се отнасят за ЧЕЗ Електро, както и до сектора, в който ЧЕЗ Електро оперира. Изявления, които включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стреми се”, “може”, “ще”, “би могло”, “продължава”,* и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на българското законодателство за ценни книжа или за други цели.

Всички прогнози, включени в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на ЧЕЗ Електро от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *“Рискови Фактори”*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви изявления в този документ, които могат да имат прогнозен характер, отразяват текущите представи на ЧЕЗ Електро по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на ЧЕЗ Електро, резултатите от нейните операции, стратегията ѝ за растежа и ликвидността.

Всякакви изявления, които могат да имат прогнозен характер, са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и Правилника на Българската Фондова Борса, АПСК, Мениджърът и ЧЕЗ Електро не поемат задължение да актуализират публично или коментират които и да са прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, ново настъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на ЧЕЗ Електро, съответно на лица, действащи от името на ЧЕЗ Електро. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на ЧЕЗ Електро да се различават от посочените в документа.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (*“МСФО”*).

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на ЧЕЗ Електро, условията на Предлагането и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.



ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Пазарната и икономическата информация, използвана в този документ, е била извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до икономическия сектор, в който ЧЕЗ Електро извършва дейност (която може да включва оценки и приближения), беше извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Мениджърът и АПСК потвърждават, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото Мениджърът и АПСК са осведомени и способни да установят, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Мениджърът и АПСК са разчитали на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това Мениджърът и АПСК поемат отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информацията. Мениджърът и АПСК не поемат допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

В този Проспект, включително във финансовите отчети, към които Проспекта препраща числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1,000.05”, числото “хиляда и пет десети” е “1,000.50”; числото “един милион” е “1,000,000” или “1,000,000.00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА ЧЕЗ ЕЛЕКТРО

Съдържанието на Интернет страницата на ЧЕЗ Електро не представлява част от този Проспект.

ВАЛУТИ

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към „Евро”, „EUR” или „€” са към законната валута на Европейския съюз; всички към „BGN”, „лев” или „лева” са към законната валута на Република България.

ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

През 1997 г. курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева (BGN), фиксиран от Българската народна банка е 1,95583 лева за 1 евро (1,00 лев = €0,51).

Освен ако в този документ е посочено друго, всички преваљутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1,95583 лева за 1 евро.



СЪОБЩЕНИЕ ДО ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

ЧЕЗ Електро е акционерно дружество, учредено в Република България и активите на ЧЕЗ Електро се намират в България. В допълнение, част от членовете на Надзорния и Управителния съвет на Емитента са български граждани и съществената част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу ЧЕЗ Електро или част членовете на неговия Надзорен или Управителен съвет. Нещо повече, чуждестранните инвеститори могат да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу ЧЕЗ Електро или част от членовете на неговия Надзорен или Управителен съвет.

Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 г. на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела, когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ

Някои от понятията, използвани в Проспекта, са дефинирани при първата им употреба. Други термини, използвани по-често в този документ, включително някои термини с главни букви или термини, използвани в енергийния сектор, са определени в раздел *“Дефиниции и специфични термини за енергетиката”*.



ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОТГОВОРНОСТ

Този Проспект е изготвен от Мениджъра на Предлагането и Агент по Листването Централна Кооперативна Банка, въз основа на определена информация, предоставена за тази цел от Дружеството, както и на друга информация, с която ЦКБ разполага.

Централна Кооперативна Банка и предложителят на Предлаганите Акции АПСК поемат отговорността за пълнотата и точността на съдържащата се информация в Проспекта. Изпълнителните директори на ЦКБ Сава Стойнов и Ивайло Дончев и изпълнителният директор на АПСК Емил Караниколов, подписвайки последната страница на Проспекта, заявяват в качеството им на представляващи ЦКБ и АПСК съответно, че доколкото е известно на ЦКБ и АПСК (които, в рамките на възможното с оглед на горепосочените качества, в които действат, са предприели всичко необходимо, за да гарантират верността на това изявление), настоящият Проспект съдържа цялата информация относно Дружеството и Ациите, която е съществена в контекста на Предлагането и Листването, и не е пропуснато нищо, което може да се отрази върху точността или пълнотата ѝ. В допълнение, съгласно член 81, алинея 2 от ЗППЦК, горепосочените изпълнителни директори на ЦКБ и АПСК съответно декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Съгласно Закона за Публичното Предлагане на Ценни Книжа, ЦКБ и АПСК ще бъдат отговорни заедно и поотделно за всякакви и всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Лицата, отговорни за изготвянето на Финансовите Отчети (вж. „Обща информация - Изготвяне на Финансовите Отчети”) ще бъдат отговорни заедно и поотделно с ЦКБ и АПСК за всякакви и всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите на Дружеството (вж. "Обща информация – Одитор”) – за вреди, причинени от издадените одиторски доклади върху одитираните от тях финансови отчети на Дружеството. С оглед на това, горепосочените лица са декларирали съответните обстоятелства съгласно член 81, ал. 5 от ЗППЦК и са представили тези декларации пред КФН.



СЪДЪРЖАНИЕ

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ	1
РИСКОВИ ФАКТОРИ	16
РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ ОТРАСЪЛ	16
ОБЩИ РИСКОВЕ	22
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ	22
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРИЯ	25
ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА	29
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	30
ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	31
ПРЕГЛЕД НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЙНИЯ СЕКТОР В БЪЛГАРИЯ	32
СЪЗДАВАНЕ НА СЕКТОРА, ПРИВАТИЗАЦИЯ, ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ	32
ПРОИЗВОДСТВО, СНАБДЯВАНЕ И ТЪРГОВИЯ С ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	32
ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ НА ПАЗАРА	37
ПРОБЛЕМИ, СВЪРЗАНИ С ОКОЛНАТА СРЕДА	38
БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	40
ВЪВЕДЕНИЕ	40
КОНКУРЕНТНИ ПРЕДИМСТВА	40
СТРАТЕГИЯ	40
ИСТОРИЯ	41
ЧЕЗ ГРУП	41
ЛИЦЕНЗИИ	46
ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ	46
ПАЗАРИ И ПРОДАЖБИ	47
КОНКУРЕНЦИЯ	47
СЪДЕБНИ И АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОИЗВОДСТВА	48
СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	49
ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ОКОЛНАТА СРЕДА	50
ЗАСТРАХОВКИ	51
СЛУЖИТЕЛИ	51
РЪКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	53
ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	53
ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	54
ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДИРЕКТОРИТЕ	57
ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	58
ЗАСЕДАНИЯ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	58
ОДИТЕН КОМИТЕТ	59
КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	59
МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР И ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР	62
ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	64
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	64
ОТЧЕТ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	64



ИЗБРАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ОТЧЕТИТЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	65
ИЗБРАНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	66
ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	67
Общи положения	67
Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността	67
Текущи тенденции и перспективи	68
Сертифицирани организационни стандарти	69
Основни елементи от счетоводната политика	69
Резултати от дейността	83
Ликвидност и капиталови ресурси	86
Анализ на финансовото състояние	87
ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО	89
ВЪВЕДЕНИЕ	89
Акционерен капитал	89
Увеличаване на капитала	90
Права по акциите	92
Намаляване на акционерния капитал	93
Обезсилване и обратно изкупуване на акции	94
Прехвърляне на акции	95
Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица	96
Събрания на акционерите	97
Дивиденди	101
Преобразуване и прекратяване	102
Права на малцинствените (миноритарни) акционери	103
Промени в правата на акционерите	104
Надзорен съвет и управителен съвет	104
Разкриване на информация от публични дружества	109
Някои задължения за разкриване на информация от акционери и членове на съвети на публични дружества	110
Смяна на контрола върху публично дружество и права на акционерите	111
Принудително изкупуване на акции и право на напускане. Отписване от регистъра на публичните дружества,	111
РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ	113
ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА	122
ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ.....	134
Обща информация	134
Капиталови печалби	134
Доходи от дивиденди	135
Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане	135
Други данъци	136
УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	138
ВЪВЕДЕНИЕ	138
Очакван график на предлагането	139
Разкриване на информация във връзка с предлагането	140
Публикуване на резултатите от предлагането	148
Приемане на акциите за търговия на БФБ	148



ПРЕКРАТЯВАНЕ ИЛИ ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	148
НАМЕРЕНИЯ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ЛИЦА ЗА УЧАСТИЕ В ПРЕДЛАГАНЕТО	150
ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ПРЕДЛАГАНЕТО	150
ПЛАТЕЖНИ АГЕНТИ И ДРУГИ ДОГОВОРНОСТИ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО	150
РАЗВОДНЯВАНЕ	151
МАРКЕТ-МЕЙКЪР ПРИ ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИ НА БФБ	151
СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ	152
Клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането	152
ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ НА АКЦИИТЕ	153
ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРОДАЖБА	154
ЕВРОПЕЙСКО ИКОНОМИЧЕСКО ПРОСТРАНСТВО	154
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	155
ШВЕЙЦАРИЯ	156
САЩ	156
ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ. ДОКУМЕНТИ ДОСТЪПНИ ЗА ПРЕГЛЕД	157
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	159
ЧЕЗ ЕЛЕКТРО	159
НОРМАТИВНИ АКТОВЕ ОТ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВИТЕ АКЦИОНЕРИ	159
ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА	160
НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ	160
ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ (КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ)	160
НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	160
ИНТЕЛЕКТУАЛНА СОБСТВЕНОСТ	160
СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ	160
ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ	161
ОДИТОР	161
ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	161
ОДОБРЕНИЕ НА ПРОСПЕКТА	161
РАЗНИ	161
ДЕФИНИЦИИ И СПЕЦИФИЧТИ ТЕРМИНИ ЗА ЕНЕРГЕТИКАТА	163
ИЗЯВЛЕНИЕ ОТНОСНО ПОЕМАНЕТО НА ОТГОВОРНОСТ	167

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

Този раздел следва да се чете като въведение към Прспекта и всяко решение за инвестиране в Акциите следва да се основава на разглеждане на Прспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите, в частност чуждестранните инвеститори следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Прспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Прспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Прспекта.

Накратко за бизнеса

“ЧЕЗ Електро България” АД е българско акционерно дружество, осъществяващо дейност по снабдяване с електроенергия на над 1.79 милиона домакинства и на над 0.28 милиона стопански субекти в Западна България, на територия от около 40 хил. кв. км. Дружеството извършва дейността си въз основа на изключителна лицензия издадена от ДКЕВР.

ЧЕЗ Електро е част от групата на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, която е една от десетте най-големи енергийни компании в Европа, с водещо място в пазара за електроенергия в Централна Европа.

През 2011 г. приходите на Дружеството възлизат на 1,243,434 хил. лв. (през 2010 г.: 1,167,661 хил. лв), ЕБИТДА е 1,195 хил. лева (през 2010 г.: 1,119 хил. лв), а нетната й печалба за периода е 2,401 хил. лева (през 2010 г.: 3,051 хил. лв).

Регистрираният капитал на ЧЕЗ Електро е 50 хил. лева, в който Държавната Консолидационна Компания участва с 33%, а ЧЕЗ а.с., с 67 %. Капиталът, след последните промени от 23.08.2011 г., е разпределен в 5 хил. броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и свободно прехвърляеми, с номинална стойност от 10 лева всяка.

Дружеството е със седалище гр. София и адрес на управление: град София, ул. „Г.С.Раковски” № 140.

ЧЕЗ Електро няма дъщерни и асоциирани дружества.

Лицензии, научноизследователска и развойна дейност, тенденции и перспективи

Законът за Енергетиката регулира търговията с електроенергия като дейност, подлежаща на лицензиране от ДКЕВР. Съответно, от най-голямо значение за дейността на ЧЕЗ Електро са следните притежавани лицензии:

- Лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия с № Л-135-11/ 29.11.2006 г., издадена ДКЕВР със срок на действие до август 2039 г.; и
- Лицензия за търговия с електрическа енергия с № Л-229-15/17.05.2007 г., издадена от ДКЕВР за срок от 10 (десет) години, т.е. до май 2017 г.

ЧЕЗ Електро не осъществява научно-техническа и развойна дейност.

Относно текущи тенденции и перспективи на ЧЕЗ Електро моля вижте „Оперативен и финансов преглед – Текущи тенденции и перспективи” и „Оперативен и финансов преглед – Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността”.

Работници и служители

Към 31 декември 2011 г., броят на работниците и служителите, наети от ЧЕЗ Електро, възлиза на 68, а към датата на Проспекта броят им е 69. За по-подробна информация, моля вижте „Бизнес преглед – Работници и служители”.

История на Дружеството

През ноември 2004 г. се сключва договор за приватизация между Република България (чрез Агенцията за приватизация) и ЧЕЗ а.с., Република Чехия, за продажба на акциите на трите електроразпределителни дружества в Западна България – „Електроразпределение Столично” АД, „Електроразпределение София Област” АД и „Електроразпределение Плевен” АД, които впоследствие се сливат в едно дружество - „ЧЕЗ Разпределение България” АД. В началото на 2005 г. приключва процесът на приватизация на трите електроразпределителни дружества.

През януари 2007 г. „Електроразпределение Столично” АД, „Електроразпределение София област” АД и „Електроразпределение Плевен” АД разделят дейностите си по снабдяване и разпределение на електроенергия, като по този начин отделят търговската си дейност от разпределението на енергия, като всички дейности по обществено снабдяване с електроенергия са прехвърлени в учреденото през август 2006 г. „ЧЕЗ Електро България” АД, а дейностите по разпределение остават в електроразпределителните предприятия (преобразувани в „ЧЕЗ Разпределение България” АД).

Конкурентни предимства

Следните силни страни на Дружеството ще способстват то да се възползва от бъдещи възможности за растеж и да постигне стратегическите си цели.

- ***Опитен мениджърски екип и персонал***

Мениджмънтът на ЧЕЗ Електро има продължителен управленски опит в енергийния сектор и познания в дълбочина относно активите, организацията и дейността на Дружеството. Също така, Дружеството разполага и с висококвалифициран персонал, притежаващ необходимия професионален опит и стаж.

- ***Принадлежност към групата на ЧЕЗ***

Дружеството принадлежи към икономическата група на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, което осигурява предимството на ЧЕЗ Електро да се ползва от опита и комплексната подкрепа на компания лидер на пазара на електроенергия в Централна Европа.

Стратегия

Стратегията на Дружеството е фокусирана върху осигуряването на висококачествени услуги на клиентите и нарастване стойността на акционерния капитал, като нейното осъществяване ще се реализира в две основни направления:

- ***Развитие на същинската дейност на Дружеството***

Приоритет на ЧЕЗ Електро е ефективно участие на пазара на електроенергия чрез получената лицензия за търговия и запазване на своите клиенти, в частност стопански абонати, които първи (след януари 2007 г.) получиха възможност да изберат свободно доставчика си на електрическа енергия. В тази връзка Дружеството ще полага усилия за осигуряване на непрекъснато, сигурно и качествено снабдяване на потребителите с електрическа енергия и създаване на нови клиентски ориентирани пакети от услуги.

- **Подобряване оперативната ефективност на Дружеството**

ЧЕЗ Електро ще продължава да осъществява лицензионните си дейности при икономически обосновани разходи в условия на прозрачност за ДКЕВР и за крайните потребители, като търси резерви за редуциране на оперативните си разходи чрез оптимизиране използването на своите ресурси и усъвършенстване на организацията на дейността си.

Управителен и Надзорен Съвет

Членове на Управителния Съвет:

- | | |
|------------------------------|------------------------|
| • Кремена Стоянова Стоянова | Председател на УС |
| • Петър Баран | Зам. председател на УС |
| • Жанна Василева Пехливанова | Член на УС |

Г-жа Стоянова е завършила «Счетоводство и контрол» в УНСС-София, Има магистърска степен по «Финанси и Банково дело» от СУ «Климент Охридски». Член е на АССА (Association of Chartered Certified Accountants). Заемала е различни консултантски и мениджърски позиции в сферата на финансите, а до 2005 година работи като старши одитор в „Ърнст енд Янг“. Владее английски и немски език. През 2005 г. се присъединява към екипа на ЧЕЗ, а от 2006 г. е избрана за член на Управителния Съвет на ЧЕЗ Електро. През 2009 г. поема поста Председател на Управителния Съвет.

Г-н Баран е завършил специалност „Финанси и банково дело” в Университета по Бизнес администрация в гр. Карвина, Чехия. Специализирал е „Петролен мениджмънт” в Канадския петролен институт. Заемал е редица ръководни постове във финансови институции, както и в сферата на строителния и петролен бизнес. До 2006г. е член на управителния съвет на MERO ČR, a.s. Владее немски, английски, руски и полски език. Член е на Управителния Съвет на ЧЕЗ Електро от януари 2011 г.

Г-жа Пехливанова има магистърска степен по „Икономика и управление на индустрията“ от УНСС – София. Има мениджмънт сертификата от Центъра за европейски програми към Американски университет-София. Заемала е различни административни постове в банкови институции, включително член на Управителния съвет на „ДЗИ – Здравно осигуряване“ АД (2006г.). До 2009 г. е началник отдел „Анализ и управление на риска“ в Агенция „Пътна инфраструктура“ към Министерски съвет. Владее руски и английски език. Присъединява се към екипа на ЧЕЗ Електро през 2010 г. като член на Управителния Съвет и директор „Продажби“.

Членове на Надзорния Съвет :

- | | |
|------------------------------|------------------------|
| • Карел Клусак | Председател на НС |
| • Луцие Брабцова | Член на НС |
| • Евжен Коченда | Член на НС |
| • Давид Махач | Член на НС |
| • Христо Стоянов Петров | Член на НС |
| • Димитър Златков Куюмджиев | Зам. председател на НС |
| • Евгения Бисерова Алексиева | Член на НС |

Г-н Карел Клусак има бизнес образование в сферата на електроенергетиката, както и на телекомуникациите. Завършва през 2001 г. в Курим, област Бърно. Професионалният му път започва още през 1987 г. в Стредочешке енергетичке заводи в Прага, след което е заемал различни оперативни длъжности в компанията. От 2005 г. е координатор в CEZ Prodej s.r.o. Член е на надзорния съвет на ЧЕЗ Електро от 2008 г.

Г-жа Брабцова е бакалавър по право от Частния юридически колеж в Прага и магистър по международен бизнес. От 1989 до 2006 г. заема различни административни постове в Дженеръл Мотърс, Чешки авиолинии, както и чешката Търговска банка. От 2006 г. работи в ЧЕЗ а.с. и се занимава с международни аквизиции. Владее свободно английски и немски език, също така на работно ниво – български и китайски. Член е на Надзорния съвет на ЧЕЗ Електро от 2006 г.

Г-н Махач е дипломиран магистър по право от Чарлз Юнивърсити – Прага. Има магистърска степен и по Финанси и счетоводство. Кариерата си започва като консултант в «Ърнст енд Янг». След това заема различни управленски постове в енергийния бранш като от 2008 г. работи в ЧЕЗ а.с. в сферата на придобиванията. Владее английски и немски език. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2008 г.

Г-н Коченда е дипломиран икономист по специалността «Външна търговия», Магистър по икономика към Университета в Толедо, Доктор по икономика към Университета в Хюстън (САЩ). От 1985 г. е ръководител на инвестиционен отдел в чешка корпорация, след което заема множество ръководни длъжности в различни предприятия. Развива и академична кариера, също така работи и към неправителствени организации, медии и институции. От 2004 г. е професор по икономика в Карловия университет в Прага, член на Акредитационната комисия и т.н. Член на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2011 г.

Г-н Петров е магистър по бизнес администрация, специализирал в сферите на международните икономически отношения, маркетинг и реклама. Владее унгарски, английски и руски език. Започва кариерата си като външно-търговски мениджър, след което от 1996 до 2004 г. заема редица мениджърски позиции в сферата на търговията. От 2005 г. ръководи собствен бизнес. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2010 г.

Г-н Куюмджиев е дипломиран инженер по топло и ядрена енергетика от ВМЕИ – София, От дипломирането си през 1972 г. до момента работи по специалността си, като през годините е заемал ключови позиции в АЕЦ «Козлодуй», ТЕЦ «Бобов дол», НЕК и други. От 2009 г. е Директор «Сигурност на енергоснабдяването» в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма. Владее руски, френски и английски език. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2010 г.

Г-жа Алексиева е магистър по Международни отношения към Нов Български Университет – София, Кариерата ѝ започва през 2005 г., когато работи в 23-та регионална изборна комисия и до 2007 година заема различни общински постове. От 2007 г. е координатор за град София на политическа партия ГЕРБ. Владее английски и руски език. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2011 г.

С решение на извънредно ОСА от 26 април 2012 г., след датата на Проспекта, Димитър Куюмджиев е освободен като член на Надзорния съвет и на негово място е избран Бойко Василев Вълков.

Г-н Вълков е бакалавър по геология на минералните ресурси от Минно-геоложкия университет – София и магистър по комуникационна и осигурителна техника от Висшето Транспортно Училище – София. Кариерата му започва през 1998 г. в ОФ «Метрополитен» ЕАД, където от 2008 г. е ръководител лаборатория. Владее руски език. Г-н Вълков е член на Надзорния съвет от 11.06.2012 г.

Към датата на настоящия Проспект в Дружеството функционира Одитен комитет.

За допълнителна информация относно членовете на Управителния и Надзорния Съвет вж. „Ръководство и корпоративно управление”.

ЧЕЗ Груп

ЧЕЗ а.с., Република Чехия и дъщерните и дружества („ЧЕЗ Груп”) е една от десетте най-големи енергийни компании в Европа, както по инсталирана мощност, така и по брой клиенти. Тя



заема водещо място в пазара за електроенергия в Централна Европа. От цялостния обем ел. енергия, произведена в Чешката република, на ЧЕЗ Груп се падат почти три четвърти. ЧЕЗ Груп оперира 2 атомни електроцентрали, 15 топлоелектроцентрали на територията на Чехия, 3 топлоелектроцентрали в чужбина, 34 водни електроцентрали, вкл. 3 помпено-акумулиращи водноелектрически централи, 2 ареала с вятърни електроцентрали и една фотоволтаична електроцентрала.

Към 30 юни 2011 г., ЧЕЗ Груп (включително и компанията майка ЧЕЗ а.с.) включват 130 бизнес структури, 62 от които са със седалища и адрес на управление в Чешката република, 32 в други страни от Западна и Централна Европа, а останалите 36 в страни от Югоизточна Европа и Турция.

Основният бизнес на ЧЕЗ Груп в България се състои от разпределяне, обществено снабдяване, производство и търговия на електроенергия. Освен ЧЕЗ Електро (в което ЧЕЗ а.с. притежава 67% от капитала), други основни дружества на ЧЕЗ Груп в България са „ЧЕЗ България” ЕАД, ЧЕЗ Разпределение България” АД, „ЧЕЗ Трейд България” ЕАД, „ТЕЦ Варна” ЕАД, „ЧЕЗ Електропроизводство България” ЕАД и „Фри Енерджи Проджект Орещец” ЕАД, както и «ЧЕЗ Лабораторис България» ЕООД (в ликвидация). В рамките на ЧЕЗ Груп Дружеството е зависимо от Мажоритарния Акционер ЧЕЗ а.с., като е равнопоставено и осъществява дейността си в сътрудничество с „ЧЕЗ Разпределение България” АД и останалите дружества от ЧЕЗ Груп.

ЧЕЗ Електро няма дъщерни дружества.

Мажоритарен Акционер

Мажоритарен акционер в Дружеството е ЧЕЗ а.с., притежаващ пряко 3 350 броя обикновени безналични акции с право на глас, представляващи 67% от капитала и от гласовете в Общото Събрание, в резултат на което ЧЕЗ, а.с. има пряк контрол върху Дружеството. Останалите 33% (1 650 Акции) се притежават от Държавна Консолидационна Компания ЕАД и се предлагат за продажба съгласно настоящия Проспект.

За по-подробна информация относно Мажоритарния Акционер вижте *„Мажоритарен Акционер и Продавач Акционер”*.

Устав и приложими нормативни актове

ЧЕЗ Електро извършва дейността си в съответствие с Търговския Закон, Закона за Енергетиката и другите нормативни актове, регулиращи дейността на енергийните компании, както и с разпоредбите на своя Устав и други вътрешни актове.

ЧЕЗ Електро ще придобие статут на публично дружество от решението на КФН за потвърждаване на настоящия проспект и вписване в регистъра на КФН на емисията акции на Дружеството с цел търговия на регулиран пазар. От този момент по отношение на ЧЕЗ Електро ще се прилагат специалните разпоредби на Закона за Публичното Предлагане на Ценни Книжа относно публичните дружества.

За по-подробна информация относно Устава и някои основни приложими разпоредби на Търговския Закон и на ЗППЦК вижте *„Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*. Относно регулирането на енергийния сектор в България вижте *„Преглед на енергийния сектор*. За по-детайлна информация относно приложими нормативни актове вижте *„Нормативни актове от значение за Дружеството и неговите акционери”*.

Документи, достъпни за преглед

Проспекта, одитираните годишни финансови отчети на ЧЕЗ Електро за 2011 г., 2010 г. и 2009 г. (*„Финансовите Отчети”*), Устава на Дружеството ще бъдат предоставени за преглед в течение на

нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на “Централна кооперативна банка” АД, на ул. “Стефан Караджа” № 2, гр. София, България, както и чрез интернет страницата на Банката www.ccbank.bg, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

Одитор

Одиторът на ЧЕЗ Електро е специализирано одиторско предприятие “Ърнст и Янг Одит” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1124, район Средец, Полиграфия Офис Център, бул. Цариградско шосе № 47А, ет. 4, регистрирано в търговския регистър при Агенцията по вписванията към министъра на правосъдието с единен идентификационен код (ЕИК) 130972874. Одиторът е одитирал финансовите отчети на ЧЕЗ Електро за годините, приключващи на 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г., чрез регистрирания одитор Ивайло Колев (диплома № 703 на ИДЕС), и 31 декември 2009 г., чрез регистрирания одитор Филип Ляпов (диплома № 537 на ИДЕС).

Професионалният орган, в който лицето членува е Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Ърнст и Янг Одит” ООД има рег. №108 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

Резюме на сделки между свързани лица

ЧЕЗ Електро е сключило и възнамерява да сключва и в бъдеще сделки със свързани лица по смисъла на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица”.

Обичайните сделки между свързани лица, по които страна е Дружеството, са продажби и покупки на електроенергия, услуги, наеми и вътрешногрупови заеми. Всички сделки със свързани лица се извършват при условия като сделки между несвързани лица (по обичайни пазарни цени), с изключение на продажбите на електроенергия, които се сключват по регулирани цени.

За по-детайлна информация относно сделките между свързани лица на Дружеството, моля вижте Бележка 13 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г., Бележка 12 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г. и Бележка 12 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г. , както и „Бизнес преглед – Сделки между свързани лица”.

Преглед на рисковите фактори

Инвестирането в Акциите е изложено на рискове, които могат да засегнат негативно бизнеса, финансовото състояние, резултати от дейностите или перспективите за развитие на ЧЕЗ Електро и могат да повлияят негативно върху стойността на Акциите. За преглед на рисковите фактори, свързани с макроикономическите условия, рисковите фактори, свързани с бизнеса на Дружеството и рисковите фактори, свързани с Акциите, моля вижте „Рискови фактори”.

Рискове, специфични за дейността на Емитента и неговия отрасъл

- Дейността на ЧЕЗ Електро може да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически, политически или технологични причини
- Бизнесът на ЧЕЗ Електро е изложен на риск от климатичните промени

- Дейността на ЧЕЗ Електро е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията в резултат на нарастване на цените на първичните енергийни ресурси и по-строгите стандарти за CO₂ емисиите
- Либерализация на пазара на електричество в България и засилване на конкуренцията
- ЧЕЗ Електро извършва дейност в силно регулиран стопански отрасъл и неговите финансови резултати са в зависимост от редица нормативни актове и решения на регулативния орган Държавната комисия за енергийно и водно регулиране; дружеството е изложено на риск при определяне на цените на електроенергията от регулатора да не бъдат взети предвид всички разходи, необходими за извършване на дейността
- Рискове, свързани с прекъсвания при снабдяването с електроенергията
- Рискове, свързани с нормативната уредба, регулаторните практики и промените в тях
- Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност
- ЧЕЗ Електро може да избере неподходяща пазарна стратегия
- Сделки със свързани лица при условия различаващи се от пазарните
- Дружеството е зависимо от някои членове на управителните органи и операциите му, могат да бъдат изложени на риск, ако не е в състояние да задържи или наеме качествен персонал
- Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности, включително рискове от неизпълнения от трети лица, на които Дружеството разчита за извършване на дейността си или неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала
- Стачки или други индустриални действия, както и преговори с профсъюзите могат да нарушат дейността на ЧЕЗ Електро или да увеличат нейните оперативни разходи
- Рискове свързани със задължението на Дружеството съгласно Закона за енергийната ефективност
- Кредитен риск
- Съществува риск, предоставените на Дружеството разрешения и лицензи да бъдат отнети или Дружеството да не може да получи в бъдеще необходимите за дейността разрешения и лицензи
- Риск от невъзможност или ограничения в осигуряването на привлечен ресурс включително значително нарастване на цената на финансирането и промяна на лихвените проценти

Общи рискове

- Като нововъзникващ пазар, България е обект на по-голям риск, отколкото по-развитите пазари

Рискове, свързани с Акциите

- Пазарната цена на акции може да бъде силно променлива

- Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа
- Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави
- Допълнително финансиране чрез Акции, включително чрез конвертируеми или заменяеми облигации и други подобни инструменти може да има “Разводняващ ефект” за акционерите на ЧЕЗ Електро
- Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена
- Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите
- ЧЕЗ Електро се контролира от Мажоритарния Акционер и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Ациите може да спадне
- Инфлационен риск
- Валутен риск

Рискове, свързани с България

- Политически рискове
- Икономически рискове
- Рискове, свързани с функционирането на правната система
- Валутни курсове и валутен борд
- Данъчно облагане

Накратко за Ациите и Предлагането

Настоящото резюме на условията и сроковете на Предлагането представлява избрана информация за Предлагането и Предлаганите Акции. Информацията, съдържаща се в това резюме, не е изчерпателна и трябва да се възприема изключително в контекста на детайлната информация, предоставена навсякъде в този Проспект, в частност в „Условия на Предлагането” и „Сетълмент на сделките с Акции” и „Ограничения за продажба”.

Предлагани Акции

1 650 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност **10** лева всяка, емитирани от акционерния капитал на ЧЕЗ Електро, които представляват целия дял от капитала на Дружеството, притежаван от Продаващия Акционер.

Планиран график на Предлагането

Относно планирания график, във връзка с Предлагането и Листването на БФБ, вижте “Условия на Предлагането” „Очакван график на предлагането”

Начална и минимална цена на Предлагана Акция

Първоначалната и минималната цена за Предлагана Акция, определена от Продаващия Акционер, ще се публикува на интернет страниците на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg) („Публично Съобщение”), както и съгласно Правилника на БФБ (доколкото последното е приложимо).

Сключване на сделките по продажба на Предлаганите Акции. Цена на Предлагането

Сделките по покупка на Предлагани Акции ще се сключат на Приватизационния пазар на БФБ, като определянето на продажната цена и разпределението на Предлаганите Акции ще се извърши от Търговската Система на БФБ при условията на възпретия метод „смесен закрит аукцион”.

На обявената от БФБ дата на провеждане на аукциона инвестиционните посредници, членове на Борсата (включително и Мениджърът на Предлагането), могат да въвеждат неограничен брой лимитирани и пазарни поръчки за покупка на Предлагани Акции. Всеки инвестиционен посредник вижда само въведените от него поръчки, но не и тези въведени от другите борсови членове. Инвестиционният последник, който действа за сметка на Продаващия Акционер е Мениджърът на Предлагането.

Класиране на въведените поръчки от Системата на БФБ и определяне на цената на сделките за покупка на Предлагани Акции

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена, заедно с обема пазарни поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена, превишава обема Предлагани Акции

В този случай Системата на БФБ допуска като цена на отсичане най-високата цена на лимитираните поръчки за покупка. Цената на отсичане се явява и цена на поръчката за продажба на Предлаганите акции и сделки се сключват само по тази цена. С оглед на приоритета на изпълнение на поръчките съобразно времето им на въвеждане, определена поръчка за покупка може да бъде изпълнена частично. Лимитираните поръчки за покупка с цени, по-ниски от цената на отсичане, не се изпълняват и сделки с тях не се сключват.

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена, заедно с обема пазарни поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална

цена, е по-малък от обема Предлагани Акции

Системата на БФБ сортира подадените лимитирани поръчки за покупка в низходящ ред по цена и след това във възходящ ред по време на въвеждане. Системата на БФБ определя за цена на отсичане тази цена на лимитираните поръчки, при която обемът лимитирани поръчки с цена не по-ниска от цената на отсичане, заедно с обема пазарни поръчки, изпълними по цената на отсичане, не надхвърля обема Предлагани Акции.

Всички лимитирани поръчки с цени, не по-ниски от цената на отсичане, се изпълняват по цената, посочена в тях (т.е. сделки се сключват по цените, посочени в тези поръчки за покупка). Пазарните поръчки се изпълняват (и сделки с тях се сключват) по следнопретеглена цена от изпълнените лимитирани поръчки. Лимитираните поръчки за покупка с цени, по-ниски от цената на отсичане, не се изпълняват и сделки с тях не се сключват.

Броят Предлагани Акции, останали непродадени след приключване на аукциона, се прехвърлят за следващия ден.

Разкриване на информация във връзка с Предлагането

След приключването на всеки аукцион на Приватизационния пазар на БФБ, Борсата ще публикува информация за аукциона съгласно нейния правилник.

Публично Съобщение относно резултатите от Предлагането (включително относно броя продадени Акции и ценова информация относно сключените сделки), в срок до седем дни от приключване на Предлагането, ще бъде публикувано на уебсайта на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg) (вижте „Разкриване на информация във връзка с Предлагането” по-горе) и едновременно с това ще бъде предоставено и на КФН и на БФБ.

При необходимост от оповестяване на друга информация, свързана с Предлагането, това ще се извършва чрез Публично съобщение.

Валута на Предлагането

BGN

Листване на БФБ

Въз основа на настоящия Проспект Агента по Листването ЦКБ ще подаде заявление за листване на всички Акции, т.е. 5 000 Акции, на основния пазар на Българска Фондова Борса (сегмент Standard). Намерението е търговията с Акции на

	<p>БФБ да започне не по-късно от средата на октомври 2012 г.</p>
Право на Глас	<p>Всяка Акция (включително Предлаганите Акции) дава право на един глас на нейния притежател. Решенията на Общото Събрание се вземат с обикновено или квалифицирано мнозинство от гласовете по Аксиите, чиито притежатели участват лично или чрез пълномощник на събранието. Към датата на този Проспект Уставът на Дружеството не съдържа ограничения по отношение на броя на акциите или правото на глас, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица.</p>
Дивидент	<p>Всички купувачи на Предлагани Акции ще имат правото на дивидент за бъдещи финансови години, на равни начала с останалите акционери, при условие че Общото Събрание вземе решение за изплащане на такъв дивидент, вижте <i>„Описание на Аксиите и приложимото българско законодателство - Дивиденти”</i>.</p>
Мениджър на Предлагането	<p>„Централна кооперативна банка” АД, действаща като инвестиционен посредник</p>
Договор за инвестиционно посредничество	<p>Съгласно условията, съдържащи се в Договора за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции, сключен на 19 юли 2011г., Мениджърът на Предлагането се е съгласил да положи максимални усилия, чрез извършването на активен маркетинг за нуждите на публичното предлагане, да пласира Предлаганите Акции, т.е. да привлече инвеститори, които да придобият Предлаганите Акции по цена, която не може да бъде по-ниска от предварително обявената от Продаващия Акционер минимална цена. Мениджърът, нито което и да е друго лице, не действа като поемател при условията на твърд ангажимент, нито гарантира изцяло или отчасти продажбата на Предлаганите Акции.</p>
Стабилизация и други подобни договорености	<p>Дружеството, Продаващият Акционер и Мениджърът на Предлагането не предвиждат извършването на стабилизационни сделки.</p> <p>Също така, не са налице договорености за превишаване на размера на Предлаганите Акции и/или опция „зелена обувка”.</p>
Лок-ъп споразумения	<p>Договореностите между Емитента, Продаващия Акционер и Мениджъра на Предлагането не предвиждат споразумения за забрана на разпореждането с Акции, наричани още „лок-ъп</p>

споразумения”.

Акционерен капитал и разводняване

Акционерният капитал на Дружеството възлиза на 50 хил. лева и е разделен на 5 000 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност от 10 лева всяка.

Осъществяването на Предлагането няма да има за резултат каквото и да е разводняване на акционерните участия в Дружеството и общия брой гласове, който всеки акционер може да упражнява на Общо Събрание няма да се промени.

Сетълмънт и прехвърляне на Предлаганите Акции

Сетълмънтът на сделките, сключени на Приватизационния пазар на БФБ с Предлаганите Акции ще се осъществи на принципа “доставка срещу плащане” като те бъдат прехвърлени по сметките при Централен Депозитар на съответните инвеститори или на избран от инвеститора глобален или местен попечител, който ще държи тези Акции за сметка на инвеститора (“Попечител”) на деня T+2, където T е денят на регистрация на сделката в Системата на БФБ.

Инвеститорите могат да заявят получаването на удостоверителни документи за придобитите от тях Акции при Предлагането (депозитарни разписки, издадени от Централния Депозитар) при инвестиционните посредници, чрез които са подали Поръчки и при които имат клиентски подсметки, съответно при Попечителите, чрез които е извършен сетълмента на сделките с Ациите, по реда, предвиден в Правилника на Централния Депозитар. За притежаваните Акции инвеститорите могат да получат и извлечения от клиентските си сметки, водени от инвестиционните посредници, включително от Попечителите.

Код на акциите

ISIN code: BG1100024113

Използване на приходите

Нетните постъпления от продажбата на Предлаганите Акции ще бъдат за Продаващия Акционер. Дружеството няма да получи никаква част от постъпленията от продажбата на Предлаганите Акции.

Разходи във връзка с Предлагането

Очакваните разходи, във връзка с Предлагането и Листването на БФБ са в размер приблизително на 3 524 лева. За по подробна информация вижте „Обща информация”

Резюме на финансовата и оперативна информация

Този раздел трябва да се чете заедно с информацията, съдържаща се в „Оперативен и финансов преглед”, както и в Финансовите Отчети и бележките към тях, и с другите финансови данни, представени на други места в този Проспект.

Избрани финансови и оперативни данни

Следващите таблици представят избрани финансови данни на Дружеството към датите и за периодите, посочени по-долу.

Отчет за всеобхватния доход

Таблицата по-долу представя информацията относно одитирания отчет за всеобхватния доход за посочените периоди.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД (ХИЛ.ЛВ.)	2009	2010	2011
Продажба на електроенергия	1,149,428	1,163,660	1,236,286
Други приходи	4,890	4,001	7,148
Приходи	1,154,318	1,167,661	1,243,434
Разходи за закупена електроенергия	(769,759)	(814,346)	(788,931)
Разходи по разпределение на електроенергия	(358,728)	(326,135)	(420,005)
Разходи за материали и консумативи	(21)	(17)	(17)
Разходи за външни услуги	(16,881)	(15,451)	(16,319)
Разходи за персонала	(1,928)	(1,841)	(2,085)
Загуби от обезценка	(5,214)	(7,863)	(9,863)
Други разходи	(325)	(890)	(5,021)
Оперативна печалба	1,462	1,118	1,193
Финансови приходи	4,712	2,318	1,501
Финансови разходи	(29)	(29)	(26)
Печалби преди данъци	6,145	3,407	2,668
Разходи за данък върху доходите	(617)	(356)	(267)
Печалба за периода	5,528	3,051	2,401
Общо всеобхватни доходи за годината, нетно от данъци	5,528	3,051	2,401

Отчет за финансовото състояние

Таблицата по-долу представя информацията за одитираните отчети за финансовото състояние към посочените дати.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (В ХИЛ. ЛВ.)	2009	2010	2011
Активи			
Дълготрайни активи			
Нематериални активи	11	10	8
Отсрочени данъчни активи	3,057	3,697	4,647
	3,068	3,707	4,655
Краткотрайни активи			
Търговски и други вземания	105,698	113,741	123,598
Вземания от свързани лица	409	266	299
Предоставени заеми на свързани лица	15,000	0	0



Надвнесен данък върху доходите	248	170	52
Парични еквиваленти и краткосрочни депозити	103,503	66,917	89,714
	224,858	181,094	213,663
ОБЩО АКТИВИ	227,926	184,801	218,318
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	50	50	50
Законови резерви	5	5	5
Резерв от отделяне	74,701	65,380	65,378
Неразпределена печалба	34,114	3,051	5,452
Общо собствен капитал	108,870	68,486	70,885
Дългосрочни пасиви			
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	93	105	117
Провизии за задължения	0	2,273	843
Парични гаранции по договори за продажба на енергия	13,949	12,001	10,982
	14,042	14,379	11,942
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения	51,987	62,639	44,826
Задължения към свързани лица	50,836	38,996	85,959
Провизии за задължения	2,191	301	4,706
	105,014	101,936	135,491
ОБЩО ПАСИВИ	119,056	116,315	147,433
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	227,926	184,801	218,318

Информация от отчетите за паричните потоци

Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от одитираните отчети за паричните потоци за посочените периоди.

Нетни парични потоци по видове дейности (хил. лв.)	2009	2010	2011
От оперативна (основна) дейност	11,311	(8,148)	22,799
От инвестиционна дейност	(5,000)	15,000	0
От финансова дейност	(29)	(43,438)	(2)
Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	6,282	(36,586)	22,797
Парични средства в началото на периода	97,221	103,503	66,917
Парични средства в края на периода	103,503	66,917	89,714

Информация от таблицата на капитализация и задлъжнялост

Следващата таблица съдържа информацията относно капитализацията и задлъжнялостта на Дружеството към 31 декември 2011 г.

Капитализация и задлъжнялост	31 Декември 2011 (в хил. лв.)
Общо краткосрочни задължения	135,491
Търговски и други задължения	44,826
Задължения към свързани лица	85,959
Провизии	4,706
Общо дългосрочни задължения	11,942
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	117



Провизии	843
Парични гаранции по договори за продажба на енергия	10,982
Общо задължения	147,433
Собствен капитал	70,885
Основен капитал	50
Резерви	65,383
Неразпределена печалба	5,452
Общо задължения и капитал	218,318

Избрани финансови показатели

Таблицата по-долу представя информацията за избраните финансови показатели на ЧЕЗ Електро за посочените периоди.

Избрани финансови показатели	За годината, завършваща на 31 декември		
	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Възвръщаемост на активите (%) (1)	2.4	1.5	1.2
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	5.2	3.4	3.4
Доход на една акция (лв.) (3)	1,105.6	610.2	480.2
Дивидент на една акция (лв.)	-	8,686.6	-
Брой акции	5,000	5,000	5,000
Акционерен капитал (лв.)	50,000	50,000	50,000
Обращаемост на активите (4)	5.1	5.6	6.1
Оперативен марж (%) (5)	0.1	0.1	0.1
Съотношение „собствен капитал/активи” (%) (6)	47.8	37.1	32.5
ЕБИТДА*(Печалба преди лихви, данъци и амортизация) (хил. лв.)	1,464	1,119	1,195

Източник: ЧЕЗ Електро

- (1) Възвръщаемостта на активите е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период
- (2) Възвръщаемостта на собствения капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на собствения капитал към края на предходния период и към края на текущия период
- (3) Печалбата на акция е изчислена като нетната печалба е разделена на средния брой акции за периода
- (4) Обращаемостта на активите е изчислена като приходите от продажби са разделени на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период
- (5) Оперативният марж е изчислен като печалбата преди финансови приходи и разходи и данъци е разделена на приходите от продажби
- (6) Съотношението „собствен капитал/активи” е изчислено като собствения капитал към края на периода е разделен на активите към края на периода

Последни развития

Към датата на изготвяне на този Проспект, не е налице съществена промяна във финансовото или икономическото състояние и перспективи на ЧЕЗ Електро в сравнение с 31 декември 2011 г.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на ЧЕЗ Електро, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на ЧЕЗ Електро, резултатите от неговите операции или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които ЧЕЗ Електро е изправено, нито са изчерпателни. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на ЧЕЗ Електро, резултатите от операцияите или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

Рискове, специфични за дейността на емитента и неговия отрасъл

Дейността на ЧЕЗ Електро може да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически, политически или технологични причини.

Потреблението на електроенергията до голяма степен зависи от редица икономически, политически, социални и технологични фактори. Глобалната икономическа криза оказва известен неблагоприятен ефект върху потреблението на продаваната от Дружеството електроенергия. В следствие на икономическата нестабилност множеството предприятия намалиха производствените си мощности, което рефлектира в понижаване на потребените количества електроенергия за промишлеността. Икономическия спад оказва влияние върху стабилността на голям брой стопански потребители, което води до забавяне и/или преустановяване изпълнението на задълженията им за потребена електроенергия. Подобен ефект предизвикан от настящата безработица възниква и при битовите потребители, които все повече се затрудняват да изпълняват в срок задълженията си към Дружеството. Всичко това оказва негативно отражение върху бизнеса и дейността на Дружеството. При задълбочаване на кризата или при наличието на бъдещ нов рецесионен процес в страната съществува риск това да се отрази неблагоприятно върху развитието и финансовото състояние на ЧЕЗ Електро.

Друг фактор, влияещ върху дейността на Дружеството е навлизането на нови технологии, диверсификацията на източниците и на маршрутите на енергия. Навлизането на различни енергийни източници в страната като соларната енергия, природният газ, използването на биомаса, като средство за отопление и/или подгряване на вода, който придобива все по-широко приложение в бита представлява риск с оглед редуциране на бъдещите приходи на Дружеството от продажба на електроенергия като краен снабдител. Диверсификацията на източниците на енергия в страната неминуемо ще доведе до намаляване на цените на различните видове първичните енергийни ресурси. Все по-голямото популяризиране на ефектите от прилагане на мерки за енергийна ефективност, а и постигнатите ефекти се очаква да доведат до намаляване на потребените количества електроенергия, което е вероятно да се отрази негативно върху приходите на Дружеството в следващите години.

Бизнесът на ЧЕЗ Електро е изложен на риск от климатичните промени.

Климатичните условия, в частност промените в температурата, предизвикват сезонни флукуации в консумацията на електричество, което може да окаже неблагоприятно влияние върху

приходите на ЧЕЗ Електро. Реализираните приходи намаляват значително при по-високи температури през зимните месеци и по-ниски температури през летните месеци.

Дейността на ЧЕЗ Електро е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията в резултат на нарастване на цените на първичните енергийни ресурси и по-строгите стандарти за CO2 емисиите.

Цените на електрическата енергия в страната все още не включват разходи за закупуване на разрешителни за емисии на CO₂. Това предстои да се случи, като ще възникне задължение за електропроизводствените централи да заплащат за всички емитирани от тях количества CO₂. Резултатът ще бъде значително увеличаване на цените на електрическата енергия, като рискът за дружеството е свързан с възможното бъдещо намаление на потребените количества енергия от домакинствата и индустриалните клиенти.

Непрекъснато повишаване на цените на първичните енергийни ресурси (петрол, природен газ, въглища) в световен мащаб води до увеличаване на цената на електроенергията. От първичните енергийни източници се получават така наречените дериватни енергийни източници, които са подходящи за директно използване от крайните консуматори. Това са електричеството, различните петролни продукти и топлинната енергия. В бъдеще цените на първичните енергийни ресурси ще останат променливи. Ценовите движения се дължат преди всичко на изменения в производствените разходи, тарифите за превоз, общото търсене и предлагане на световните пазари, както и на регулаторни и политически фактори, като например повишаване на стандартите за CO₂ емисии. Ограничението на доставките, дължащо се на геополитически фактори, като например спорове между различни държави във връзка с природни ресурси, би могло да доведе до значително нарастване на цените на електроенергията.

Такова увеличение на цените на първичните енергийни ресурси, би могло да има негативен ефект върху дейността на дружеството, тъй като е възможно, предвид факта, че крайните цени на електроенергията са регулирани в рамките на ценова година 01 юли – 30 юни или поради определени политически причини, ценовата разлика при покупната цена на първичните енергийни ресурси да не бъде калкулирана в цената на потребителите, определени със закон.

Либерализация на пазара на електричество в България и засилване на конкуренцията

Либерализацията на енергийния пазар в България включва възможността всички доставчици да продават свободно електроенергия и всички потребители да имат право свободно да избират своя доставчик на енергия. От 1 януари 2007 г. потребителите имат право да избират своя доставчик на електроенергия. С очакваните промени в Закона за енергетиката би трябвало да бъде дефинирана групата на защитените потребители – битови и небитови крайни клиенти имащи обекти, присъединени към разпределителната мрежа в част ниско напрежение. Това ще позволи и на повече компании да търгуват свободно с енергия. Факторите, които определят дали потребителите ще изберат да се ползват от услугите на Дружеството включват цена, качество на продукта и на обслужване, репутация и връзки с клиентите. Възможно е нови компании с по-агресивен маркетинг да привлекат като свои клиенти настоящи потребители на Дружеството.

В обобщение, очаква се нарастване на конкуренцията в секторите и на пазарите, на които оперира Дружеството и съответно нарастващ ценови риск и риск при продажбите. Няма гаранция, че в бъдеще Дружеството ще запази своята конкурентна позиция, пазарния сегмент и клиентската си база.

С либерализацията на пазара Дружеството ще започне да изпълнява ролята на координатор на специална балансираща група на регулирания пазар. В тази си роля, Дружеството следва да изготвя детайлни прогнози относно очакваното потребление на електрическа енергия и да поеме нови отговорности включително балансиране, регламентирани в съответната нормативна база. В резултат на това могат да възникнат съществени разходи, които поради редица причини, да не бъдат включени в цената на електрическата енергия за потребителите.

При такова развитие възможните загуби и ограничения могат да имат значителен неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността, финансовото състояние и перспективите за развитие на Дружеството.

ЧЕЗ Електро извършва дейност в силно регулиран стопански отрасъл и неговите финансови резултати са в зависимост от редица нормативни актове и решения на регулативния орган Държавната комисия за енергийно и водно регулиране „ДКЕВР”; дружеството е изложено на риск при определяне на цените на електроенергията от регулатора да не бъдат взети предвид всички разходи, необходими за извършване на дейността

Дейността на Дружеството и енергийния сектор като цяло е обект на множество регулации на национално, европейско и международно ниво. Така например, Дружеството купува електроенергия основно от „Националната електрическа компания” АД (приблизително 94% от закупената от Дружеството енергия), и в по-малка степен от топлофикации и от доставчици на възобновяеми източници на енергия Ако ДКЕВР повиши регулираните цени, по които Дружеството купува електрическата енергия, без да калкулира ефекта в цените на крайните клиенти, това може да окаже съществен неблагоприятен ефект върху финансовите резултати на Дружеството.

От друга страна Дружеството снабдява крайните потребители с електроенергия по регулирани тарифи, определени от ДКЕВР, като регулаторът следва да вземе под внимание редица фактори за съответния регулаторен период като регулаторна база на активите (РБА), норма на възвръщаемост на капитала (НВК), необходими разходи за дейността по издадената лицензия за обществено снабдяване с електроенергия и други. Ценообразуващите елементи се оценяват от ДКЕВР, като решението на ДКЕВР при определяне на цените обикновено не кореспондира на заявените от Дружеството параметри. Съществува риск при определянето на регулаторната цена, да не бъдат одобрени или изцяло признати заявените от Дружеството параметри, което да доведе до невъзможност тези разходи да бъдат пренесени в цената на продаваната електроенергия, което от своя страна да засегне неблагоприятно финансовите резултати на Дружеството. В допълнение, налице е кръстосано субсидиране между различните групи клиенти, което води до риск от цени, които не отразяват реалните разходи на отделните групи. В случай, че определените от регулатора тарифи не отчитат изцяло направените разходи, това може да окаже съществен неблагоприятен ефект върху финансовото състояние и бизнес перспективите за развитие на Дружеството.

От друга страна, насърчителната политика на държавата към определени „зелени” или възобновяеми източници на енергия също може да има негативен ефект върху бизнеса на Дружеството. Към момента изкупуването на електроенергия от производители, използващи такива източници на енергия представлява незначителен сегмент от общото снабдяване с енергия. В същото време няма гаранция, че политика по насърчане на ВЕИ в бъдеще няма да доведе до влошаване на финансовия резултат.

Рискове, свързани с прекъсвания при снабдяването с електроенергия.

ЧЕЗ Електро е изложено на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с прекъсвания при снабдяването на клиентите с електроенергия.

Прекъсванията биха могли да навредят на репутацията на Дружеството, да влошат взаимоотношенията с клиентите включително да доведат до отлив на клиенти, като така окажат значителен негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Рискове, свързани с нормативната уредба, регулативните практики и промените в тях

ЧЕЗ Електро оперира в силно регулирана динамична среда, в която са възможни внезапни и съществени промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по неговото прилагане. Като цяло бизнесът на Дружеството е обект на редица стриктни регулации, включително в

областта на опазването на околната среда, данъците, осигуряването на безопасни и здравословни условия на труд и други.

Промени в законодателството и практиката по прилагането му могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху бизнес операциите, финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

Нарушаването на регулациите включително в резултат на тълкуване на определени норми, може да доведе до глоби или други санкции от страна на държавните регулаторни органи. Всяко отнемане или ограничаване на съществени разрешения и лицензии, издадени от компетентните органи, както и всички санкции, глоби или неустойки, плащани от Групата за неспазване на нормативните изисквания, могат да ограничат обхвата на нейните операции или да окажат съществен неблагоприятен ефект върху репутацията и бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции.

Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност

Поради характера на своя бизнес, Дружеството може да бъде изложено на риск от завеждането на съдебни дела от негови клиенти (включително колективни иски), работници и служители, акционери, контрагенти и др. чрез частни иски, административни производства, действия на компетентни органи или други видове съдебни производства. Разходите за защита по бъдещи съдебни дела могат да бъдат значителни. Възможна е също негативна реклама, свързана със съдебни дела срещу Дружеството, която може да накърни репутацията на Дружеството, независимо дали твърденията са основателни и дали Дружеството е признато за виновно. Поради това съдебните спорове могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции.

ЧЕЗ Електро може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на ЧЕЗ Електро зависят от стратегията, избрана от управленския екип на ЧЕЗ Електро. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Неподходящите или забавени промени в стратегията на ЧЕЗ Електро биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на ЧЕЗ Електро, оперативните ѝ резултати и финансово състояние. Дружеството се старее да изключи или поне намали този риск като подбира и се старее да задържи в управленския екип доказани специалисти с подходяща квалификация и опит в областта на извършваната от Дружеството дейност.

Сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните.

Това е рискът Дружеството да сключи сделки със свързани лица, които да се различават по условия от тези, които се сключват на изцяло пазарен принцип, между несвързани лица. През годините, обхванати от историческата финансова информация, представена в този Проспект, Дружеството е сключвало сделки със свързани лица, информация за които е представена по-подробно в Раздел „Бизнес преглед – Сделки между свързани лица”. Както е посочено там, Дружеството счита, че тези сделки са осъществявани по обичайни пазарни цени, с изключение на продажби на енергия, които са по регулирани цени. В бъдеще Дружеството не планира да извършва сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните. Основният риск за данъчно задълженото лице, ако не докаже че е спазен принципът на независимите пазарни отношения при сделки между свързани лица, е НАП да преобразува финансовия му резултат и да определи нови задължения, основавайки се на всякаква публично достъпна информация. В конкретния случай ЧЕЗ Електро е възложител на услуги към свързани лица - дружества от групата на ЧЕЗ в България, съгласно сключени договори за предоставяне на услуги. Изброените по-горе рискове са минимални за Дружеството, тъй като е налице изготвена документация за трансферно ценообразуване, която е в съответствие със законовите разпоредби и

публикуваните през 2010 г. от НАП „Насоки за документиране на трансферните цени, прилагани при сделки между свързани лица”. Документацията за Трансферно Ценообразуване се изготвя за всяка данъчна година от ЧЕЗ България ЕАД. Допълнително, следва да се има предвид, че след придобиване от ЧЕЗ Електро на статут на публично дружество, той ще следва да спазва и режима на одобрение на сделки със заинтересувани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (които до голяма степен се покриват с основните категории свързани лица), предвиден от специалния закон - чл. 114 и сл. от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който цели именно засилен контрол върху сключване на такива сделки, включително за спазване на изискването те да се извършват при пазарни условия (вж. и Раздел „Описание на акциите и приложимото българско законодателство - Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”).

Дружеството е зависимо от някои членове на управителните органи и операциите му, могат да бъдат изложени на риск, ако не е в състояние да задържи или наеме качествен персонал

Бизнесът на ЧЕЗ Електро е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи на Дружеството. Дейността на Дружеството и способността му да развива операциите си зависи и от способността му да привлича и задържа квалифициран управленски и научно-технически персонал. Няма сигурност, че услугите на посочените лица и персонал ще бъде и за в бъдеще на разположение на ЧЕЗ Електро. Успехът на Емитента ще зависи, отчасти, от неговата способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на ЧЕЗ Електро да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансовото състояние. Дружеството полага последователни усилия да намали тези рискове като се старее да привлича и задържа квалифициран управленски екип и други специалисти.

Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности включително рискове от неизпълнения от трети лица, на които Дружеството разчита за извършване на дейността си или неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала

ЧЕЗ Електро е изложено на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, срив на системата или външни обстоятелства, като допуснати грешки при изпълнението на операциите, канцеларски или деловодни грешки, нарушения на дейността (причинени от различни фактори като отказ на софтуера или хардуера и срив на комуникациите), измама, неразрешени транзакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата за вътрешен контрол на Дружеството, включително неизпълнение на професионалните задължения от страна на персонала, както и всяко неправилно изпълнение от трети страни на възложените им дейности може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговата дейност.

Стачки или други индустриални действия, както и преговори с профсъюзите могат да нарушат дейността на Дружеството или да увеличат нейните оперативни разходи

Дружеството е изложено на риск от стачки, забавяне или спиране на работата и други индустриални действия. Евентуалното настъпване на такива събития в бъдеще може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние и/или резултатите от неговите операции.

Рискове свързани със задължението на Дружеството съгласно Закона за енергийната ефективност

Съгласно Законът за енергийна ефективност дружеството има индивидуална цел за енергийни спестявания в размер на 645 ГВтч, която е задължителна и следва да бъде достигната до края на 2016

г. в случай, че дружеството не успее да постигне своята индивидуална цел ще бъде задължено да плаща вноски във Фонд „Енергийна ефективност“. Към момента няма ясно одобрена Методика за оценка на реализираните енергийни спестявания от редица дейности, което от своя страна поражда риска предприетите от Дружеството мерки за енергийни спестявания да не бъдат признати от Агенцията за Устойчиво Енергийно Развитие. Също така не е възможно да се определи и размера на вноската във Фонда за Енергийна ефективност, която Дружеството ще трябва да направи ако не успее да изпълни поставената индивидуална цел, тъй като не е определена цената на 1 ГВтч на изпълнената цел. Описаните проблеми могат да породят рискове, които могат да имат съществен ефект върху финансовото състояние на Дружеството.

Кредитен риск

Дружеството снабдява с електроенергия – стопански и битови потребители. Дружеството може да претърпи съществени загуби при неплащане от страна на потребителите за ползваната електроенергия. Освен това възможността Дружеството да събере вземанията си е ограничено от действащата правна рамка. Това поражда несигурност по отношение събиране на вземанията на клиенти и може да има негативен ефект върху финансовото състояние на Дружеството.

Съществува риск, предоставените на Дружеството разрешения и лицензи да бъдат отнети или Дружеството да не може да получи в бъдеще необходимите за дейността разрешения и лицензи

При осъществяване на дейността си Дружеството използва разрешения и лицензи. Няма гаранции, че Дружеството ще продължи да ползва тези разрешения и лицензи и ще може своевременно да обнови същите или да получи допълнителни такива, свързани с нови проекти и/или дейности, или такива, които ще се изискват в бъдеще съгласно приложимото законодателство.

Риск от невъзможност или ограничения в осигуряването на привлечен ресурс включително значително нарастване на цената на финансирането

Достъпът до финансов ресурс, както и цената финансирането са важен фактор и условие за реализиране на стратегията и целите на Дружеството. Рискът от невъзможност за осигуряване на привлечен ресурс при приемливи условия или при съществени ограничения включително, но не само в резултат на влошената икономическа обстановка, покачване на базовите лихви и/или лихвените премии, може да окаже съществен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Механизми за минимизиране на рисковете, специфични за дейността на Дружеството

Механизмите за управление на рисковете в ЧЕЗ включват следните основни категории:

Трансфер – прехвърляне на риска към трета страна – обикновено чрез застраховка;

Избягване – да не се прави това, което евентуално би реализирало риска – напр. да не се започва дейност, която е носител на риска. Това означава също така, че се пропуска възможността за печалба от съответната дейност;

Редуциране – прилагане на механизми, чрез които Дружеството да намали щетите или да понижи вероятността от проявление на дадения риск;

Приемане – да се приемат щетите (остатъчен риск), когато се случват. Прилага се за рискове с ниско ниво на щетите, както и за рискове с много голямо ниво на щетите, които са свързани с основната дейност на компанията и за които са налице ограничени възможности за предприемане на ефективни действия.

За допълнителна информация, моля вижте бележка 15 от годишния финансов отчет за 2011г., съответно бележка 14 от годишния финансов отчет за 2010 г. и бележка 14 към годишния финансов отчет за 2009 г.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, както е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с Акциите

Пазарната цена на акции може да бъде силно променлива

Не може да бъде предвидено на каква цена ще се търгуват Акции, но тяхната цена може да е силно променлива в резултат на множество фактори, включително промени в прогнозите и очакванията на инвеститорите относно финансово-икономическото състояние на ЧЕЗ Електро и неговите резултати от дейността. Пазарната стойност на акциите се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в определен момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на Емитента, промени в законодателството, очаквания за икономическа криза, решения на Регулатора или други съществени събития.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Все още има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа (въпреки прилагането на европейските директиви в тази област), и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Акциите.

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави

Българската фондова борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Западна Европа. Това поражда риск, който се изразява в потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни (много висока пазарна стойност на акциите, малко по обем свободнотъргуеми акции – т. нар. „free-float”, липса на инвеститорски интерес към страната и/или към конкретното дружество в частност и др.).

Към 31 декември 2011 г. акции на 401 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 24 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, 307 на Неофициален пазар, а 70 дружества са регистрирани на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел.

Към 31 декември 2011 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 3,123 млн. лв. на Официален пазар и 7,629 млн. лв. на Неофициален пазар. Отделно дружествата, чиито акции се търгуват на Пазар на дружества със специална инвестиционна цел имат капитализация в размер на 1,683 млн. лв. Към 31 декември 2010 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, бе 3,479 млн. лв. на Официален пазар и 5,863 млн. лв. на Неофициален пазар (1,412 млн. лв. на Пазар на дружества със специална инвестиционна цел).

Броят на сключените сделки на регулиран пазар през 2011 г. намалява с 0.4% в сравнение с 2010 г., а борсовия оборот се повишава с 5% (до 717 023 хил. лв.). През годината и трите основни индекса на БФБ отбелязват спад (SOFIX с 11.11%, BG40 с 0.88% и BGTR30 с 12.85%). През 2011 г. измерителят пазарна капитализация/ БВП леко нараства до 16.1% при 15.3% за 2010 г.

Същевременно, много малък брой дружества представляват голяма част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската фондова борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите ще се търгуват активно, като ако това не стане, волатилността на цената може да нарасне.

Допълнително финансиране чрез Акции, включително чрез конвертируеми или заменяеми облигации и други подобни инструменти може да има “Разводняващ ефект” за акционерите на ЧЕЗ Електро

Процентното участие в капитала на Дружеството на притежателите на Обикновени акции може да бъде „разводнено” и при бъдещи увеличения на капитала на ЧЕЗ Електро, ако акционерите не запишат пропорционално на дела си от новите акции или не са от класа акционери, който има първостепенно предимство за записване. Съгласно българското законодателство и правилата на Българска фондова борса, ЧЕЗ Електро е длъжно да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в Емитента.

До “разводняване” на участието на акционерите в ЧЕЗ Електро може да се стигне и в случаите, когато те, по една или друга причина, не са упражнили правото си на пропорционално записване на конвертируеми облигации, варианти и други подобни инструменти, които могат да бъдат конвертирани (заменяни) в акции на ЧЕЗ Електро и останалите притежатели на тези инструменти упражнят правото си на конвертиране (замяна) и придобият нови акции от капитала на Емитента.

Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Ако значителен брой от Ациите се предложат за продажба, борсовата цена на Ациите може да се понижи. Продажби на допълнителни Акции на борсовия пазар след Предлагането могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на Ациите.

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на Ациите. Такива продажби могат също да изправят ЧЕЗ Електро пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена ЧЕЗ Електро смята за подходяща.

Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите

На разпределяне подлежи печалбата на Дружеството след облагането ѝ с дължимите данъци. Въпреки това няма гаранция, че Дружеството ще разпределя парични дивиденди на акционерите. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Възможно е за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, Общото събрание на акционерите може да не приеме решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Всякакви бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на ЧЕЗ Електро, както и от разходите на ЧЕЗ Електро и инвестиционните ѝ планове и намеренията на основните акционери.

ЧЕЗ Електро се контролира от Мажоритарния Акционер и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Ациите може да спадне

Съгласно устава на Дружеството ЧЕЗ а.с. има възможността да упражнява решаващо влияние върху въпроси, по които взема решение Общото Събрание, включително промяна на устава, увеличение и намаление на капитала, избор и освобождаване на членове на Надзорния Съвет, изплащане на дивиденди, сключване на сделки на значителна стойност. Контролът върху Емитента, упражняван от Мажоритарния Акционер, може да забави или възпрепятства смяна на контрола върху ЧЕЗ Електро, да възпрепятства сливане или друга бизнес комбинация с участието на Емитента. В допълнение Мажоритарния Акционер има възможност при определени законови хипотези да отправи търгово предложение, което да доведе до значителни промени, включително до отписване на Дружеството и прекратяване на търговията с неговите акции на Борсата.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите, в т.ч. и на инвестициите в Ациите. Ниската степен на инфлация след 1998 година позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс на българския лев към еврото пораждаат риск от внос на инфлация. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище.

Валутен риск

Ациите на ЧЕЗ Електро са деноминирани в български лева. Неблагоприятната промяна на валутния курс на лева спрямо другите валути би променило доходността, която инвеститорите (в частност чуждестранни инвеститори извън евро зоната) очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестицията в друга валута, което би могло да доведе до спад на инвеститорския интерес и намаляване цената на Ациите. Все пак фиксирания курс на българския лев към еврото води до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни

валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото и минимизира валутния риск.

Рискове, свързани с България

Политически рискове

След 1989 г. България следва програма на политическа и икономическа структурна реформа, целяща създаването на свободна пазарна икономика чрез приватизация на държавните предприятия и намаляване на държавната регулация на икономиката.

На последните редовни парламентарни избори през юли 2009 г. победа спечели основаната от кмета на столицата Бойко Борисов формация Граждани за европейско развитие на България със 116 мандата (от общо 240 мандата). Втора остана Коалиция за България с 40 места, следвани от Движението за права и свободи с 38 места, партия Атака с 21 места, Синята коалиция (основно Съюз на демократичните сили и Демократи за силна България) с 15 места и Ред, законност и справедливост с 10 места. Бойко Борисов сформира еднопартийно правителство, като към датата на проспекта, подкрепата за правителството в парламента изглежда стабилна. За повече информация, виж *“Република България – Политически обзор”*.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северноатлантическият договор и България беше официалното призната за член на Алианса на 29 март 2004 г.

България се присъедини към Европейския съюз (“ЕС”) през 2007 г. Все пак, Европейската комисия продължава да наблюдава как България изпълнява ангажиментите си във връзка с провеждането на реформи, като въвежда разширена мониторингова система за надзор дали България спазва условията на договора за членството. Ако надзорът покаже, че България не спазва изискванията на ЕС относно прозрачността на разходването на публични средства, борбата с корупцията, ефективност и независимост на съдебната система и безопасността на храните, има значителен риск от по-късно задействане на предпазна клауза в областта на вътрешния пазар, вътрешните работи и съдебната система. Също така, част от субсидиите и преводите от Еврофондовете, могат да бъдат намалени или отклонени. За повече информация, виж *“Република България – НАТО и приемането в Европейския съюз”*.

Приемането на България в ЕС легитимира, както икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността, така и някои слабости, проявени по време на прехода към пазарна икономика и демократизация. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС (в дългосрочен план), от способността за преодоляване на кризата (в краткосрочен план) при запазване на разумната фискална политика. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на настоящата реформа, особено в условията на икономическа криза. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на ЧЕЗ Електро, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. За повече информация, вж. *“Република България – Политически обзор”*.

Настоящата българска политическа система е уязвима от фрагментираност на политическите сили, икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, както и социална нестабилност, всяко от които може да има значителен неблагоприятен

ефект върху дейността на ЧЕЗ Електро, оперативните резултати и финансовото му състояние. Следващите избори за Народно събрание се очакват през 2013г.

Икономически рискове

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономически реформи и стабилизация. Тази политика включваше либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията с държавна собственост, реформиране на данъчната система и несъстоятелността, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещите икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. В тази връзка, варирането и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството. За повече информация, вижте *“Република България – Българската икономика”*.

Като някои други страни в преход, страната има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка през последните няколко години (въпреки значителното понижение на дефицитите през 2010 г.). България е икономика от отворен тип, чието развитие зависи пряко от международните пазарни условия, които през периода 2008 г. – 2009 г. бяха неблагоприятни. В този смисъл, въпреки подобрението на редица икономически показатели през 2010 г. и 2011 г., разразилата се световна финансова криза, се отразява негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, вътрешното потребление.

Дейността на Емитента, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, което на свой ред се отразява на растежа на кредитите, лихвените разходи и способността на клиентите да изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евророната по силата на споразуменията за валутния борд, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.

Бизнесът в България има ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка, в сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите операции, както и с ниска ефективност на труда. В допълнение, България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система.

През 2011 г. по данни на БНБ, България има излишък по текущата сметка в размер на 0.9% от БВП и отрицателно търговското салдо в размер на 5.1% от БВП. За цялата 2009 г. и 2010 г. салдото по текущата сметка е отрицателно в размер на 8.9% и 1.0% от БВП, а търговското салдо също е отрицателно (11.9% и 7.7% от БВП). Сериозното подобрение на двата показателя през 2011 г. се дължи на нарастването на износа (FOB) на страната, който през 2011 г. нараства с 30.0% спрямо 2010 г., докато вноса се увеличава с 21.2% спрямо предходната година. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година глобална финансова криза се отрази негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите, вътрешното потребление и доведе до отрицателен реален икономически растеж от 5,5% за 2009 г. През 2010 г. се

наблюдава известно възстановяване, като БВП отбелязва слаб ръст от 0.4%. През 2011 г. тази тенденция продължи, като годишния реален темп на изменение през годината е 1.7%. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и ПЧИ (през 2010г., както и през 2011г. се отчита отрицателно салдо по финансовата сметка, а преките инвестиции възлизат на 1,341 млрд. евро през 2011г. спрямо 1,208 млрд. евро през 2010 г. и 2,437 млрд. евро през 2009г.). По данни на БНБ темпът на възстановяване на страните от ЦИЕ беше устойчив през първото и второто тримесечие на 2011г., но доминират опасенията от забавяне на глобалното възстановяване. Най-силно влияние за тези опасения оказаха развитието на дълговата криза в Еврозоната и в Гърция в частност.

Рискове, свързани с функционирането на правната система

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, неправилното прилагане от съдилищата и административните органи на действащото законодателство българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност и е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните пет години българското търговско законодателство стана относително модерно, и изчерпателно. Очакваното въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и промени в сега действащите актове, с оглед синхронизиране в още по-голяма степен на българското законодателство със законите и регулациите на ЕС, след присъединяването на България към ЕС от 1 януари 2007 г., се очаква в близко бъдеще да доведе до по-последователно развитие на гражданското и търговско право в страната.

В резултат на гореизложеното, съществуват две основни опасности, свързани с развитието на правната система в България: (а) евентуален неуспех в усилията българското право да върви в крак с правото на ЕС и бързо развиващите се търговски отношения може да задълбочи правната несигурност; и (б) недостатъци в правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

Валутни курсове и валутен борд

От 1 юли 1997г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговарят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Еврозоната, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху доставчиците и клиентите на ЧЕЗ Електро, върху дейността на ЧЕЗ Електро, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация за споразумението за валутния борд, виж *“Република България – Българската икономика - Споразумението за валутен борд”*.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво. Някои разпоредби на данъчните закони са неясни, често липсва единодушно или еднакво тълкуване на закона или еднообразна практика на данъчните власти. Поради различното тълкуване на данъчните закони, рискът, свързан с българските данъчни закони може да се окаже по-голям, отколкото при други данъчни юрисдикции в развитите страни. Дружеството не може да гарантира, че българските данъчни власти или други компетентни данъчни власти няма да дадат различно, неблагоприятно тълкуване на прилаганите от Дружеството данъчни разпоредби, а това може да има неблагоприятен ефект върху неговия бизнес, финансово състояние и/или резултатите от дейността му.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестиция в Акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство.



ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА

Настоящото публично предлагане на принадлежащия на Държавна Консолидационна Компания дял от капитала на ЧЕЗ Електро се осъществява с решение № 3220-П на Агенция за приватизация и следприватизационен контрол от 3 май 2011 г.

Основна причина за Публичното Предлагане е продажба на дела на Държавна Консолидационна Компания от капитала на Дружеството.

Приходите от продажбата на Акциите ще бъдат заплатени на Продаващият Акционер.

ЧЕЗ Електро не издава нови акции във връзка с Предлагането и няма да получи приходи от продажбата на Акциите.

**КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЖНЯЛОСТ**

Следната информация показва капитализацията на Дружеството, на база данни от неговия одитиран финансов отчет към 31 декември 2011 година.

	31 Декември 2011 (в хил. лв.)
Общо краткосрочни задължения	135,491
Търговски и други задължения	44,826
Задължения към свързани лица	85,959
Провизии	4,706
Общо дългосрочни задължения	11,942
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	117
Провизии	843
Парични гаранции по договори за продажба на енергия	10,982
Общо задължения	147,433
Собствен капитал	70,885
Основен капитал	50
Резерви	65,383
Неразпределена печалба	5,452
Общо задължения и капитал	218,318

Източник: ЧЕЗ Електро

Всички задължения на Дружеството са негарантирани и/или необезпечени. Дружеството няма косвени/ задбалансови задължения.

Директорите на ЧЕЗ Електро вярват, че оборотният капитал на Емитента (т.е. възможността на ЧЕЗ Електро да си осигури достъп до парични средства и други ликвидни ресурси за своевременно изплащане на предвидими краткосрочни задължения) е достатъчен към настоящия момент и за период от 12 месеца от датата на този документ.



ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Политиката на Дружеството по отношение разпределението на дивиденди се осъществява при спазване на разпоредбите на Търговския Закон и в съответствие с решенията на Общото Събрание.

През 2010 г. Дружеството взе решение за изплащане на дивидент (за сметка на печалбата за периода 2006 г. – 2009 г. и за създадения при отделянето на Дружеството от разпределителните дружества Резерв от отделяне) в размер на 43,433 млн. лв. или 8 686,60 лв. на една акция.

Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на ЧЕЗ Електро ще бъде взето от Общото Събрание. За повече информация, вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

ПРЕГЛЕД НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЙНИЯ СЕКТОР В БЪЛГАРИЯ

Създаване на сектора, приватизация, реструктуриране

Процесът по реструктуриране на българската енергетика стартира 2000 г. с отделяне от “Националната електрическа компания” ЕАД („НЕК”) на електропроизводствените, електроразпределителните, ремонтните и други дружества от сектора. Електроразпределителните дружества по това време имат за предмет на дейност разпределение на електроенергия по експлоатираните от тях собствени електроразпределителни мрежи и съоръжения на съответната лицензирана територия, които са собственост на трети лица, и продажба на електрическата енергия на крайните потребители. Дружествата са създадени чрез отделяне от НЕК, като в тях са апортирани съответните активи, необходими по закон за придобиване на лицензиите за разпределение на електроенергия и за снабдяване с електроенергия. Учредени са седем електроразпределителни дружества на регионален принцип – “Електроразпределение Столично” ЕАД, “Електроразпределение София Област” ЕАД, “Електроразпределение Плевен” ЕАД, “Електроразпределение Пловдив” ЕАД, “Електроразпределение Стара Загора” ЕАД, “Електроразпределение Варна” ЕАД и “Електроразпределение Горна Оряховица” ЕАД.

През 2003 година, по решение на правителството на Република България и след одобрение на специална стратегия от Народното събрание, е започната процедура за приватизация на седемте дружества. За целите на приватизацията седемте дружества са групирани в три пакета – “изток”, “северозапад” и “югоизток”, състоящи се както следва:

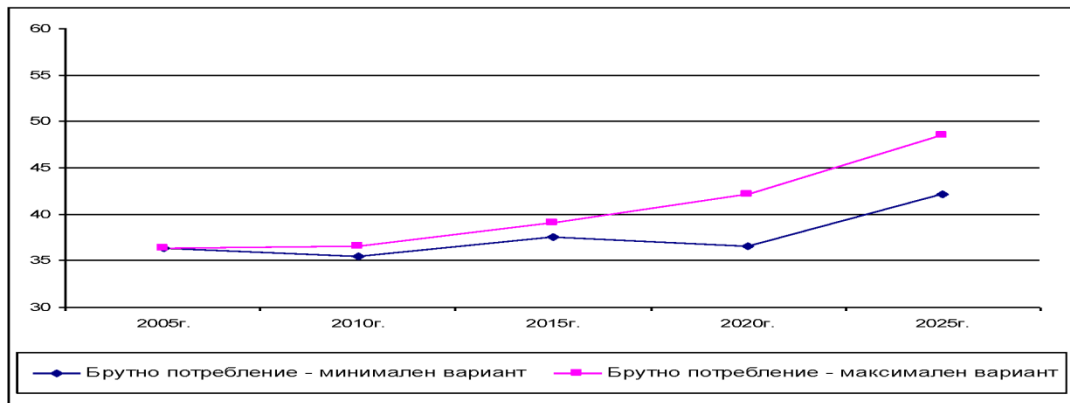
- пакет “изток” включва “Електроразпределение Варна” ЕАД и “Електроразпределение Горна Оряховица” ЕАД;
- пакет “северозапад” включва “Електроразпределение Столично” ЕАД, “Електроразпределение София Област” ЕАД и “Електроразпределение Плевен” ЕАД;
- пакет “югоизток” включва “Електроразпределение Пловдив” ЕАД и “Електроразпределение Стара Загора” ЕАД.

Решено е да бъдат продадени 67% от акциите на дружествата, като държавата си запазва останалите 33%. На инвеститорите е дадена възможност в приватизационните договори да продадат част от придобитите акции на международна финансова институция, като от това се възползва ЕОН и продава 8% от придобитите акции на Европейската банка за възстановяване и развитие. Приватизацията приключва успешно в края на 2004 година, като новите мажоритарни акционери – ЧЕЗ (Чехия), за пакет “северозапад”, ЕОН (Германия) за пакет “изток” и ЕВН (Австрия) за пакет “югоизток” – поемат управлението на дружествата в началото на 2005 година.

Производство, снабдяване и търговия с електроенергия

Общата инсталирана мощност в страната за 2010 г. е 12 072 MW. Максималната разполагаема производствена мощност е в размер на 9 728 MW, а върховият товар през януари 2010 г. е 7 270 MW. Годишното нетно производство на страната през 2010 г. е в размер на 41,57 TWh, което е увеличение на нетното производство с над 11% спрямо 2009 г. При продажби на свободния пазар 11,28 TWh, дялът на отваряне на пазара на електрическа енергия за страната през 2010 г. възлиза на 27,1% от нето производството. При годишно крайно потребление на електрическа енергия в страната 25,1 TWh през 2010 г. . физическото количество доставена електрическа енергия до краен потребител на свободния пазар възлиза на 4,52 TWh.

Диаграмата по-долу представя в графичен вид историческото и прогнозно потребление на електроенергия в България за периода 2005 – 2025 г. (TWh)



Структура на сектора и участници

В диаграмата по-долу са представени начинът на функциониране на електроенергийния сектор в страната, основните осъществявани дейности (производство, доставка, пренос и т.н. на електроенергия) и основните участници.



Производство на електроенергия

България разполага с разнообразен електропроизводствен микс, включващ ядрени, термични и ВЕИ (водни, вятърни и слънчеви централи). Производството на електрическа енергия се осъществява от централи, отделени през 2000 г. от НЕК, част от които са частни и друга част, които понастоящем са включени в състава на „Българския енергиен холдинг” ЕАД, събственост на българската държава.

Ядрената централа АЕЦ „Козлодуй” (3760 MW инсталирана мощност, а в експлоатация - 2000 MW, след извеждането на 1, 2, 3 и 4 блок), ТЕЦ „Марица Изток 2” (1556 MW инсталирана мощност) са еднолични търговски дружества, които са 100% собственост на БЕХ ЕАД.

ТЕЦ „Варна” ЕАД (1260 MW), ТЕЦ „Марица Изток 3” (906 MW), бъдещата заместваща мощност на площадката на ТЕЦ „Марица Изток 1” (670 MW), ТЕЦ „Марица 3” (120 MW), ТЕЦ „Русе” (220 MW) и ТЕЦ „Бобов дол” (630 MW) са мажоритарно или изцяло частна собственост. Малките ВЕЦ са раздържавени, а по-големите водни мощности и ПАВЕЦ са собственост на НЕК.

Нетното електропроизводство за страната през 2010 г. 41,57 TWh, като в долната таблица се съдържат данни за горивния микс по първични енергийни източници.

2010	Мярка	Нетно производство	Дял (%)
АЕЦ	TWh	14.24	34.3
ТЕЦ	TWh	17.43	41.9
ВЕИ	TWh	6.1	14.7
Когенерации	TWh	3.8	9.1
Общо	TWh	41.57	100

източник: ДКЕВР

България е енергийно силно зависима, защото внася повече от 70 на сто от първичните си енергийни ресурси. Единственият значим местен енергиен ресурс са нискокачествени лигнитни въглища с високо съдържание на сяра. Разчита се предимно на вносни руски горива – петрол, природен газ, качествени въглища и ядрено гориво. Тази структура на енергийния баланс буди тревога от гледна точка на сигурността на енергоснабдяването. Европейският съюз, чиято зависимост от внос е по-малка - около 40 на сто, но с тенденция за увеличаване до 70 на сто след 20 години - полага сериозни усилия в две основни направления:

- Намаляване на относителното енергийно потребление на единица брутен вътрешен продукт;
- Оползотворяване на местни възобновяеми енергийни източници (ВЕИ) - слънчева енергия, вятърна енергия и др.

Снабдяване с електроенергия. Системно управление

Обществен доставчик на електроенергия в страната е НЕК - дъщерно дружество на „Българския енергиен холдинг” ЕАД. НЕК осъществява и лицензирани дейности по пренос, системно управление, производство на електрическа енергия от ВЕЦ и ПАВЕЦ (2 563 MW), доставки на електрическа енергия на потребители, присъединени към преносната мрежа и на Електроразпределителните дружества и е страна по сключени дългосрочни двустранни договори за изкупуване на електроенергия.

От 1.01.2007 г., след преструктуриране по изискванията на Директива 2003/54, от НЕК е отделено дъщерно дружество — „Електроенергиен системен оператор” ЕАД („ЕСО”) като преносните активи са собственост на компанията — майка. ЕСО изпълнява следните функции: управлява електроенергийната система въз основа на издадената му лицензия за управление на електроенергийната система; организатор е на пазара и е независим от правна, организационна, финансова и счетоводна гледни точки, а също така и по отношение на процеса на вземане на решения във връзка с дейностите му, предписани по закон.

Разпределението на електрическа енергия и функционирането на електро-разпределителните мрежи се осъществява от електроразпределителни предприятия, които са собственици на разпределителните мрежи на дадените територии и притежават лицензии за разпределение електрическа енергия в тези райони. Разпределението на електрическа енергия е всеобщо предлагана услуга. Дейностите, свързани с разпределението на електрическата енергия и оперативното управление на разпределителните мрежи, също са отделени в самостоятелни юридически лица. Лицензирани са три електроразпределителни дружества, които са мажоритарна собственост (с по 67%) на ЕОН (Североизточна България), на EVN AG (Югоизточна България) и на ЧЕЗ а.с. (Западна България). С оглед изпълнение на изискванията на Директива 2003/54, дружествата са преструктурирани чрез разделяне на дейностите по разпределение и снабдяване с електрическа енергия в организационно и юридическо отношение.

Статистика на електроразпределителните предприятия (ЕРП)

	ЕРП	кв. км.	Брой абонати	
			битови	стопански
ЧЕЗ	София област	19 093	529 890	58 960
	Столично	1 311	584 784	71 560
	Плевен	19 613	579 473	60 339
ЕОН ЕВН	Стара Загора	21 000	596 562	85 569
	Пловдив	20 000	400 941	151 947
	Варна	14 360	520 031	71 716
	Горна Оряховица	15 623	499 512	38 707
	Златни пясъци	30	5	460

Източник: ДКЕВР

Търговия с електроенергия, внос и износ

През 2010 г. 18% от вътрешното потребление в страната се търгува на пазара на едро по свободно договорени цени, като през 2009 г. този дял е възлизал на около 24,5%. Отбелязаният спад на относителния дял на електрическата енергия търгувана на свободния пазар в страната през 2010 г. спрямо този през 2009 г. се дължи в значителна степен на определени последици от засегнатата страната финансово-икономическа криза. При годишно крайно потребление на електрическа енергия в страната 25,1 TWh през 2010 г., делът на търгуваното количество на вътрешния пазар е в размер на 4,52 TWh. Вж. по-долу и „- Либерализация на пазара”.

Традиционно Република България е нетен износител на електрическа енергия за страните от региона на Югоизточна Европа. През 2010 г. делът на нетния износ на страната 8,44 TWh е надхвърлил 19% от нетното производство на електрическа енергия в страната. Това се дължи на реализирано електропроизводство от добре структуриран и оптимизиран микс от първични енергоизточници – ядрена енергия (34,3 %), енергия от местни въглища и отчасти вносни (51%), водна енергия и други ВЕИ (14,7%) и др. Поради това през голяма част от годината и особено при повишена консумация на електрическа енергия в региона (през зимния период и частично през летния) цените на електрическата енергия в повечето съседни страни нарастват значително.

Регулиране на пазара на електроенергия

Дейността на българския енергиен сектор се регулира от няколко закона (в т.ч. Закона за Енергетиката, Законът за енергията от възобновяеми енергийни източници, Законът за енергийната ефективност) и над петдесет подзаконови нормативни акта.

Също така, дейността и организацията на пазара в страната са регулирани от Правила за търговия с електрическа енергия. Правилата за търговия със съседните страни са в съответствие с действащите в ЕС правила, а също така и с двустранните споразумения и с правилата за трансграничен обмен и търговия на електрическа енергия.

Регулаторни органи

Министърът на икономиката, енергетиката и туризма е държавният орган, който провежда енергийната политика на страната, която се определя от Министерския съвет на Република България. Министърът на икономиката, енергетиката и туризма разработва и предлага на Министерския съвет стратегическите насоки и програми за развитие на сектора. Министърът осъществява и функциите на собственик по отношение на енергийните дружества 100% държавна собственост.

Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) е независим специализиран държавен орган, отговорен за държавното регулиране на дейностите в енергетиката и във водоснабдителните и канализационните услуги. Комисията е създадена през 1999 г. под наименованието Държавна комисия за енергийно регулиране. В енергийния сектор ДКЕВР

осъществява мониторинг на енергийните пазари, ценови и лицензионен регулаторен контрол по отношение на дейностите по производство, пренос и разпределение на електрическа енергия, пренос и разпределение на природен газ, търговия с електрическа енергия и природен газ, производство и пренос на топлинна енергия.

Агенцията за устойчиво енергийно развитие (АУЕР), която е правоприменик на Агенцията по енергийна ефективност (АЕЕ), е юридическо лице на бюджетна издръжка, със статут на изпълнителна агенция към министъра на икономиката, енергетиката и туризма. АЕЕ е реструктурирана в АУЕР на 03.05.2011 г. с приемането на Закона за енергията от възобновяеми източници (ЗЕВИ). Тя действа за осъществяване на държавната политика за насърчаване производството и потреблението на електрическа енергия, топлинна енергия и енергия за охлаждане от възобновяеми източници, производството и потреблението на газ от възобновяеми източници, и производството и потреблението на биогорива и енергия от възобновяеми източници в транспорта, както и за провеждане на държавната политика по повишаване на енергийната ефективност при крайното потребление на енергия и предоставянето на енергийни услуги.

Регулиране на цени и ценообразуване

Цените на електрическата енергия на регулирания пазар в България, се определят от ДКЕВР, съгласно Наредба за регулиране на цените на електрическата енергия Обн. ДВ бр.17 от 2 Март 2004г. В съответствие с изискванията на Наредбата, при утвърждаване на цените на производителите на електрическа енергия, на обществения доставчик „НЕК” ЕАД и тарифите за пренос и достъп на „ЕСО” ЕАД комисията прилага метода на регулиране *“норма на възвръщаемост на капитала”*. Регулирането с *“норма на възвръщаемост”* е създадено единствено с цел да не позволи на енергийните предприятия да експлоатират монополното си положение и да получават свръхвисока възвръщаемост от своите активи. В съответствие с изискванията на Наредбата при утвърждаване на цените на крайните снабдители с електрическа енергия комисията прилага метода на регулиране *“горна граница на приходи”*. Регулирането с *“горна граница”* е създадено с цел да създаде на предприятията стимул да намаляват разходите си. Това се постига чрез определянето на цените или приходите, които едно предприятие би могло да получава за период от няколко години, независимо от размера на разходите, които то прави през този период. Съгласно Наредбата комисията утвърждава цени въз основа на утвърдени необходими приходи, включващи прогнозни икономически обосновани разходи и възвръщаемост, както и прогнозни количества електрическа енергия, за съответен регулаторен период. Регулаторът наблюдава текущо фактическите стойности на необходимите приходи на енергийните предприятия и техните компоненти, като при констатиране на съществени отклонения между одобрените и действителните разходи и/или възвръщаемост, по своя инициатива извършва регулаторен одит, след приключване на ценови период. Резултатите от одита се отразяват в цените за новия ценови период. След приключване на регулаторния период Комисията извършва регулаторен преглед на лицензиантите. Резултатите от прегледа се взимат под внимание при утвърждаване на ценовите параметри на дружеството за следващия регулаторен период.

През януари 2012 год. Министерският съвет внесе в Народното събрание на Република България проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за енергетиката. Законопроектът предвижда по регулирани от комисията цени да се сключват сделки с електрическа енергия между:

- Обществения доставчик и оператора на електропреносната мрежа и операторите на електроразпределителните мрежи, за електрическата енергия, необходима им за компенсиране на технологичните разходи по пренос, съответно по разпределение;
- Производителите и крайните снабдители или обществения доставчик на електрическата енергия;
- Обществения доставчик и крайните снабдители на електрическата енергия;
- Крайните снабдители и битовите и небитови крайни клиенти за обекти, присъединени

към електроразпределителната мрежа на ниво ниско напрежение, които не са избрали друг доставчик.

Предложените промени предвиждат задължение за доставчиците на електрическа енергия да предоставят ясни и разбираеми фактури на крайните клиенти. Изрично се регламентира и възможността на крайните клиенти да избират свободно своя доставчик на електрическа енергия, като смяната следва да бъде осъществена най-много за три седмици.

Промените предвиждат още, НЕК, ЧЕЗ, ЕОН и ЕВН да бъдат лицензирани и като доставчици от последна инстанция, които ще осигуряват доставката на електрическа енергия за клиентите, които не са успели да си намерят доставчик на свободния пазар. Първоначално доставчикът от последна инстанция ще снабдява и крайни клиенти за обекти, присъединени към електроразпределителната мрежа на ниво средно напрежение, които не са избрали друг доставчик.

Либерализация на пазара

Либерализацията на електроенергийния пазар в България се извършва в съответствие с изискванията на законодателството на ЕС. На практика либерализацията на електроенергийния пазар се извършва поетапно, с цел да се създадат условия за конкуренция между производителите на електрическа енергия, както и свобода за потребителите да избират своя доставчик.

Исторически, първоначалната форма на функциониране на електроенергийния пазар в България е установена на базата на бизнес-модела „Единствен купувач“. Впоследствие, в съответствие с процеса на либерализация, вътрешният електроенергиен пазар бе изграден върху модела на двустранни договори с балансиращ пазар. Понастоящем, съществуват два паралелно опериращи сегмента на електроенергийния пазар – регулиран и свободен пазар. С времето, делът на последния се увеличава.

От 1 юли 2007 г. българският пазар на електрическа енергия е напълно либерализиран, което означава, че всеки потребител има законово право на избор на доставчик и на свободен и равнопоставен достъп до мрежата за пренос на електрическа енергия до мястото на потребление. Въведен е пазарен модел, основан на равнопоставен достъп на всички клиенти до мрежата, при който сделките се осъществяват чрез директни двустранни договори между производители или търговци и потребители, като недостигащите количества се купуват, а излишъците по двустранни договори се продават на балансиращия пазар. В преходния период на поетапна либерализация, паралелно със свободния сегмент, където цените се договарят свободно между страните по сделките, които подлежат на балансиране, продължава да съществува и сегмент, на който сделките с електрическа енергия се осъществяват по регулирани от ДКЕВР цени, като участниците не подлежат на балансиране.

Нерегулираният сегмент на пазара функционира на базата на свободно договорени цени между търговци, потребители и независими производители, търгуващи с количествата електрическа енергия, които остават след като бъдат изпълнени задълженията в рамките на определените квоти към обществения доставчик, с цел покриване на нуждите на защитените потребители. Търговията се осъществява посредством двустранни договори, по свободно договорени цени, на пазар, организиран от ЕСО. Същевременно, системният оператор е в процес на въвеждане на платформа, която ще му позволи да организира „spot“ пазар.

Към настоящия момент, като реални сделки на пазара по свободно договорени цени сключват 6-ма производители, 66-ма потребители и 34-ма търговци на електрическа енергия. В Програмата на Правителството заложената цел за увеличен дял на свободно договорените количества електрическа енергия на вътрешния пазар е до 30% през 2013 г.

През 2010 г. регистрираните компании за търговия с електрическа енергия достигат 151, от които 106 са активни на електроенергийния пазар. Най-големият дял на закупена/продадена

електрическа енергия от пазарен участник е под 23% от общия търгуван обем на пазара. Делът на закупената/продадената енергия от трите най-големи пазарни участници не надвишава 44% от общия търгуван обем.

През 2010 г. средната цена на балансираща енергия в страната в случай на дефицит е 152,42 лв/МВтч, докато средната цена на балансираща енергия в случай на излишък е 26,80 лв/МВтч.

Понастоящем се работи активно по въвеждането на нов пазарен модел за търговия с електроенергия. През 2010 г. са въведени общи тръжни правила за разпределяне на капацитет на българо-румънската и българо-гръцката граници. Разпределянето на капацитета се извършва от системните оператори посредством открити търгове, по ясен и недискриминационен начин. Всички пазарни участници могат свободно да внасят, изнасят или транзитират електрическа енергия. През 2011 г. бяха въведени общи тръжни правила за разпределяне на капацитет по всички граници на страната.

През м. август 2010 г. са публикувани нови Правила за търговия с електрическа енергия (ПТЕЕ), регламентиращи почасова търговия по всички сделки на пазара; търговия на електроенергийна борса; мониторинг на пазара; изисквания за публикуване на общодостъпна информация за пазара; изисквания за предоставяне на информация на ДКЕВР от ЕСО, НЕК, електроразпределителните дружества (ЕРД), търговските участници, необходима за анализ и оценка на ефективността на електроенергийния пазар. С проекта на ЗИД на Закона за енергетиката ще бъдат въведени изискванията на Третия либерализационен пакет на Европейската комисия.

Електроенергийната борса е само елемент от цялостната промяна на пазарния модел. Към настоящия момент е изготвен график на дейностите, свързани с подготовка на борсовата търговия. НЕК, ЕСО и ЕРД и крайните снабдители са в процес на въвеждане на нови информационни системи за почасов пазар. Преработена е информационната платформа за подаване от търговските участници на графиците „ден напред”. Крайният снабдител ще заявява почасово графика на потреблението на своите клиенти на пазара „ден напред“ Администрирането на пазара ще се извършва от ЕСО, по силата на допълнителна лицензия. На следващ етап се планира възможност за обединяване на пазарите на България и Румъния.

Съгласно модела на пазара на електрическа енергия, регламентиран в Правила за търговия с електрическа енергия (обн., ДВ, бр. обн., ДВ, бр. 64 от 17.08.2010 г.) ЧЕЗ Разпределение има две възможности – да бъде член в балансираща група или координатор на специална балансираща група. Наличието на голяма група клиенти, присъединени към разпределителната мрежа и притежаващи различна динамика на изменение на електрическия товар е важна предпоставка за координатора да намали своите разходи за небаланси. В Правилата изрично е предвидена възможност, при одобрение от страна на ДКЕВР, Крайният снабдител и Разпределителното предприятие, които притежават лицензии за една и съща обособена територия, да могат да формират една специална балансираща група. С оглед на тази възможност ЧЕЗ Разпределение планира да се включи като член в координираната от ЧЕЗ Електро България АД специална балансираща група.

От м. юли 2011 г. започна тестване на търговската платформа за борсова търговия. Реалната работа на борсата ще стартира през 2012 г. след едногодишен тестов период.

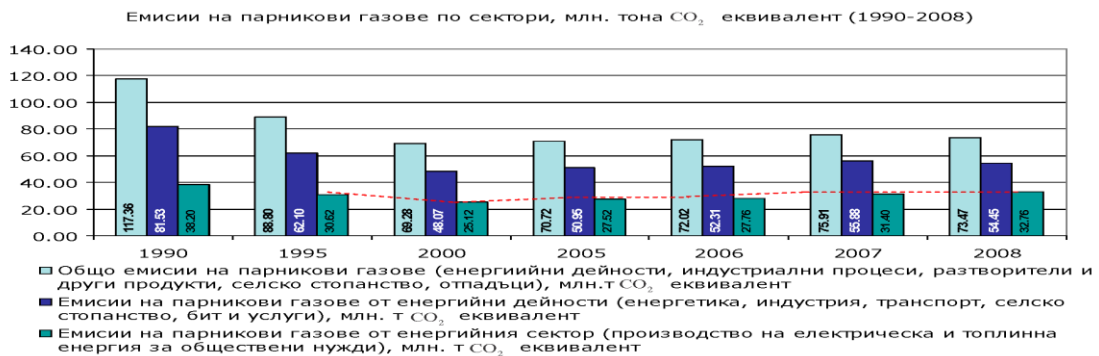
Проблеми, свързани с околната среда

Емисии на CO ₂ при производство на електрическа енергия	
Местни въглища	1100-1250
Вносни въглища	1000
Ядрена енергия	0
ВЕИ	0

Източник: Българска стопанска камара

Въглеродната интензивност на електроенергията, определена като съотношение на общите емисии на централите спрямо общото производство на електроенергия през 2008г., е 555 кг/ МВтч. Характерна специфика на ресурсната структура на българското електропроизводство е много малкият дял от използването на природен газ за производство на електроенергия. Тази специфика въздейства двояко върху икономиката на електроенергетиката: положително, от гледна точка на енергийната сигурност, тъй като намалява зависимостта от внос и уязвимостта при кризи в снабдяването, а така също и от екологична гледна точка. Емисиите на въглероден двуокис при производството на електрическа енергия от природен газ са 400 кг/ МВтч, т.е. 3 пъти по-ниски от тези на въглищните централи. Същевременно трябва да се обърне внимание на факта, че токът, произведен с помощта на природен газ, е доста по-скъп от този от АЕЦ и ТЕЦ.

Прогресът на ВЕИ-технологиите ще доведе до намаляване на инвестиционните разходи за единица мощност и до увеличаване на ефективността на производството. Като резултат се очаква разходите на единица произведена електроенергия от фотоволтаични централи да паднат спрямо настоящите с 50%, от хидроенергия – с 10%, от вятър и биомаса - с 6% към 2020 г. От друга страна, цената на електроенергията, произвеждана от традиционни източници, ще расте под влияние на редица отбелязани вече фактори, в т.ч. и търговията с емисии. Тези две тенденции ще сближат ценовите равнища на „зелената” и традиционната електроенергия, съответно ще намалят необходимата финансова подкрепа за насърчаването на развитието на ВЕИ.



Източник: Международната агенция по околна среда

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Въведение

“ЧЕЗ Електро България” АД е българско акционерно дружество, осъществяващо дейност по снабдяване с електроенергия на над 1.79 милиона домакинства и на над 0.28 милиона стопански субекти в Западна България, на територия от около 40 хил. кв. км. Дружеството извършва дейността си въз основа на изключителна лицензия издадена от ДКЕВР.

ЧЕЗ Електро е част от групата на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, която е една от десетте най-големи енергийни компании в Европа, с водещо място в пазара за електроенергия в Централна Европа.

През 2011 г. приходите на Дружеството възлизат на 1,243,434 хил. лв. (през 2010 г.: 1,167,661 хил. лв), EBITDA е 1,195 хил. лева (през 2010 г.: 1,119 хил. лв), а нетната й печалба за периода е 2,401 хил. лева (през 2010 г.: 3,051 хил. лв).

Регистрираният капитал на ЧЕЗ Електро е 50 хил. лева, в който Държавната Консолидационна Компания участва с 33%, а ЧЕЗ а.с., с 67%. Капиталът, след последните промени от 23.08.2011 г., е разпределен в 5 хил. броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и свободно прехвърляеми, с номинална стойност от 10 лева всяка.

Дружеството е със седалище гр. София и адрес на управление: град София, ул. „Г.С.Раковски” № 140.

Към 31 декември 2011 г. ЧЕЗ Електро има 68 служители.

ЧЕЗ Електро няма дъщерни и асоциирани дружества.

Конкурентни предимства

Следните силни страни на Дружеството ще способстват то да се възползва от бъдещи възможности за растеж и да постигне стратегическите си цели.

- **Опитен мениджърски екип и персонал**

Мениджмънтът на ЧЕЗ Електро има продължителен управленски опит в енергийния сектор и познания в дълбочина относно активите, организацията и дейността на Дружеството. Също така, Дружеството разполага и с висококвалифициран персонал, притежаващ необходимия професионален опит и стаж.

- **Принадлежност към групата на ЧЕЗ**

Дружеството принадлежи към икономическата група на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, което осигурява предимството на ЧЕЗ Електро да се ползва от опита и комплексната подкрепа на компания лидер на пазара на електроенергия в Централна Европа (вж. „ЧЕЗ Груп” по-долу).

Стратегия

Стратегията на Дружеството е фокусирана върху осигуряването на висококачествени услуги на клиентите и нарастване стойността на акционерния капитал, като нейното осъществяване ще се реализира в две основни направления:

- **Развитие на същинската дейност на Дружеството**

Приоритет на ЧЕЗ Електро е ефективно участие на пазара на електроенергия чрез получената лицензия за търговия и запазване на своите клиенти, в частност стопански абонати, които първи (след януари 2007 г.) получиха възможност да избераат свободно доставчика си на електрическа енергия. В

тази връзка Дружеството ще полага усилия за осигуряване на непрекъснато, сигурно и качествено снабдяване на потребителите с електрическа енергия и създаване на нови клиентски ориентирани пакети от услуги.

- **Подобряване оперативната ефективност на Дружеството**

ЧЕЗ Електро ще продължава да осъществява лицензионните си дейности при икономически обосновани разходи в условия на прозрачност за ДКЕВР и за крайните потребители, като търси резерви за редуциране на оперативните си разходи чрез оптимизиране използването на своите ресурси и усъвършенстване на организацията на дейността си.

История

През ноември 2004 г. се сключва договор за приватизация между Република България (чрез Агенцията за приватизация) и ЧЕЗ а.с., Република Чехия, за продажба на акциите на трите електроразпределителни дружества в Западна България – „Електроразпределение Столично” АД, „Електроразпределение София Област” АД и „Електроразпределение Плевен” АД, които впоследствие се сливат в едно дружество - „ЧЕЗ Разпределение България” АД. В началото на 2005 г. приключва процесът на приватизация на трите електроразпределителни дружества.

През януари 2007 г. „Електроразпределение Столично” АД, „Електроразпределение София област” АД и „Електроразпределение Плевен” АД разделят дейностите си по снабдяване и разпределение на електроенергия, като по този начин отделят търговската си дейност от разпределението на енергия, като всички дейности по общественото снабдяване с електроенергия са прехвърлени в учреденото през август 2006 г. „ЧЕЗ Електро България” АД, а дейностите по разпределение остават в електроразпределителните предприятия (преобразувани в „ЧЕЗ Разпределение България” АД).

ЧЕЗ Груп

ЧЕЗ а.с., Република Чехия и дъщерните и дружества („ЧЕЗ Груп”) е една от десетте най-големи енергийни компании в Европа, както по инсталирана мощност, така и по брой клиенти. Тя заема водещо място в пазара за електроенергия в Централна Европа. От цялостния обем ел. енергия, произведена в Чешката република, на ЧЕЗ Груп се падат почти три четвърти. ЧЕЗ Груп оперира 2 атомни електроцентрали, 15 топлоелектроцентрали на територията на Чешката Република, 3 топлоелектроцентрали в чужбина, 34 водни електроцентрали, вкл. 3 помпено-акумулиращи водноелектрически централи, 2 ареала с вятърни електроцентрали и една фотоволтаична електроцентрала.

В рамките на ЧЕЗ Груп (включително и компанията майка ЧЕЗ а.с.) се включват 130 бизнес структури, 62 от които са със седалища и адрес на управление в Чешката република, 32 в други страни от Западна и Централна Европа, а останалите 36 в страни от Югоизточна Европа и Турция.

Основният бизнес на ЧЕЗ Груп в България се състои от разпределение, обществено снабдяване, производство и търговия на електроенергия. Освен ЧЕЗ Електро (в което ЧЕЗ а.с. притежава 67% от капитала), други основни дружества на ЧЕЗ Груп в България са:

- „ЧЕЗ България” ЕАД - създадено в средата на 2005 г., за да изпълнява управленски и поддържащи дейности за всички дружества на ЧЕЗ Груп в България. Дружеството е 100% собственост на ЧЕЗ а.с.
- „ЧЕЗ Разпределение България” АД е дружеството, което отговаря за поддържането на мрежата и осигуряването на непрекъсната и качествена доставка на електрическа енергия до потребителите в Западна България. ЧЕЗ а.с. Чешката Република притежава 67% от капитала

на дружеството. Останалите 33% са собственост на българската държава в лицето на Министерство на икономиката и енергетиката (сега прехвърлени в Държавната Консолидационна Компания).

- „ЧЕЗ Трейд България” ЕАД е компания за търговия с електрическа енергия на либерализирания пазар. Дружеството извършва услуги по покупко-продажбата на електроенергия за привилегирани клиенти. „ЧЕЗ Трейд България” ЕАД е създадена през 2005 г. и е един от първите лицензирани търговци на енергийния пазар. Дружеството е 100% собственост на ЧЕЗ а.с.
- „ТЕЦ Варна” ЕАД е втората по големина топлоелектрическа централа в България и на Балканския полуостров със 1260 MW инсталирана мощност. Дружеството е 100% собственост на ЧЕЗ а.с.
- „ЧЕЗ Електропроизводство България” ЕАД е създадено през 2008 г. като предметът му на дейност включва производство на електрическа и топлинна енергия, както и строителна и ремонтна дейност в областта на електроенергетиката и топлоенергетиката, електропроизводството и топлопроизводството. Дружеството е 100% собственост на ЧЕЗ а.с.
- Фри Енерджи Проджект Орешец ЕАД Едноличен собственик на това дружество е 100% дъщерното дружество на ЧЕЗ а.с. - ЧЕЗ Бългериън Инвестмънтс Б.В. със седалище в Холандия. Дружеството беше придобито във връзка с експлоатацията на фотоволтаичната електроцентрала Орешец и е един от проектите, в които ЧЕЗ планира да инвестира в България.
- „ЧЕЗ Лабораторис България” ЕООД (в ликвидация) е създадено през 2006 г., като предметът му на дейност включва проверка на електромери; проверка на токови измервателни трансформатори; проверка на напреженови измервателни трансформатори; логистично обслужване на електромери и измервателни трансформатори. Дружеството е 100% собственост на ЧЕЗ а.с.

В рамките на ЧЕЗ Груп Дружеството е зависимо от Мажоритарния Акционер ЧЕЗ а.с. (действащ пряко и чрез „ЧЕЗ България” ЕАД), като е равнопоставено и осъществява дейността си в сътрудничество с „ЧЕЗ Разпределение България” АД и останалите дружества от ЧЕЗ Груп.

Към датата на проспекта, „ЧЕЗ Електро България“ АД е страна по договори с дружества от групата на ЧЕЗ а.с., както следва:

Договор за услуги между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Електро България” АД със срок на действие до 01.12.2017г. По силата на този договор „ЧЕЗ България” ЕАД се задължава да извършва следните услуги на „ЧЕЗ Електро България“ АД:

- Финансови и счетоводни услуги – услугите обхващат цялостното финансово-счетоводно обслужване, парични операции и обслужване в областта на финансите, данъчни консултации, консултации в областта на застраховането, изготвяне на отчети и методологии;
- Услуги в областта на Човешките ресурси - услугите обхващат консултации по теми свързани с областта на Човешките ресурси, набиране и подбор на персонал, администриране на персонала, изчисление, отчитане и предаване за изплащане и осчетоводяване на възнагражденията на персонала, обучения на персонала;
- Услуги в областта на връзките с обществеността и комуникациите - услугите обхващат цялостното представяне на „ЧЕЗ Електро България“ АД в медиите, предоставяне на PR консултации и съдействие, мониторинг на публикациите в медиите, свързани с „ЧЕЗ Електро

България“ АД и неговата дейност, съдействие по отношение на развитието и изпълнението на вътрешно-фирмена комуникационна стратегия, управление на корпоративните комуникации;

- Услуги в областта на Обслужването на клиенти - услугите обхващат администриране на всички искания, заявления, жалби и сигнали от Клиенти на „ЧЕЗ Електро България“ АД, описани в класификатор на услугите, както и в актуалния ценоразпис на „ЧЕЗ Електро България“ АД; Приемане и предаване към „ЧЕЗ Електро България“ АД на съобщения на/от ВИП линията, съгласно одобрена Методика за обслужване чрез тази линия; Издаване и печат на фактури за извършване на платени услуги, съгласно актуалния ценоразпис на „ЧЕЗ Електро България“ АД; Приемане на плащания за дължими суми от Клиенти и администрирането им в Клиентската Информационна Система; Печат, пликване и доставка на търговска и маркетингова кореспонденция; Администриране на кореспонденция от/към външни институции, в това число сканиране, поддържане на електронен архив, пликване и изпращане; Мониторинг, анализ и отчетност на извършваните услуги; Управление на вземания от Клиенти за снабдяване с електрическа енергия; Фактуриране и управление на плащания.
- Услуги в областта на информационните технологии и комуникациите - услугите обхващат Предоставяне на достъп до програмните приложения и модулите на информационните системи в областта на управление на финансите, контрол и отчетност, планиране, логистиката, администрация и други приложения на SAP ERP. В услугата е включена също така поддръжката и решаването на заявки и проблеми на крайните потребители; Предоставяне на достъп до програмните приложения и модулите на информационните системи в областта на управление на обслужването на клиенти, контрол и отчетност, фактуриране, планиране, администрация и други приложения на специализирана Клиентска Информационна Система. В услугата е включена също така поддръжката и решаването на заявки и проблеми на крайните потребители, както и планиране и разширяване на функционалните възможности; Предоставяне за ползване на персонални компютри, notebooks, подходящи периферни устройства, системен софтуер и основни програмни продукти според стандарт на ИКТ за изпълнение на ежедневните служебни задължения от крайните потребители. Стандартът се актуализира ежегодно. В услугата е включена и организация на гаранционното и извънгаранционно обслужване на техниката, поддръжката и решаването на заявки и проблеми на потребителите, и планиране и развитие на използваните персонални устройства и основен приложен софтуер; Изграждане, поддръжка и администрация на корпоративна телекомуникационна инфраструктура за нуждите на „ЧЕЗ Електро България“ АД и осигуряване на регламентиран достъп до нея за крайни потребители от тези компании за изпълнение на техните ежедневни служебни задължения. В услугата е включена също така организация на гаранционното и извънгаранционно обслужване на необходимото специализирано оборудване и програмни продукти за нуждите на тази инфраструктура, поддръжката и решаването на заявки и проблеми на потребителите, както и планиране и развитие на използваните споделени общи ресурси; Предоставяне за ползване на специализиран софтуер или техническо оборудване, за изпълнение на специфични служебни задължения от крайните потребители. В услугата е включена също така организация на гаранционното и извънгаранционно обслужване на техниката, поддръжката и решаването на заявки и проблеми на потребителите, както и планиране и развитие на използваните персонални устройства и основен приложен софтуер; Предоставяне за ползване на необходимото техническо оборудване за достъп до телекомуникационни услуги на фиксирани и мобилни оператори. Услугата не включва услуги, подлежащи на лицензиране за пренос на глас и данни. В услугата е включена организация на гаранционното и извънгаранционно обслужване на техниката, поддръжката и решаването на заявки и проблеми на потребителите,

както и планиране и развитие на използваните персонални устройства и основен приложен софтуер

- Правни услуги - услугите обхващат правно съдействие като предоставя писмени становища и устни консултации по въпроси и казуси, поставени от „ЧЕЗ Електро България“ АД;
- Услуги в областта на Управлението на собствеността - услугите обхващат управление на имоти, офис планиране, поддръжка на сграден фонд, деловодство, дейностите по проучване на необходимостта, въвеждане и осъществяване на режим на контрол на достъпа и наблюдение, както и осъществяване на фактическа охрана /с технически средства и физическа сила/ на имотите /собствени и ползвани на друго правно основание/ от „ЧЕЗ Електро България“ АД във връзка с дейността на дружеството, а също осъществява съдействие и посредничество на „ЧЕЗ Електро България“ АД в отношенията на последното с институциите на публичната власт /национални, териториални, органи на изпълнителна, съдебната и законодателна власт и специализирани контролни институции/;
- Услуги в областта на консултациите по управление и стопанска дейност – услугите обхващат следните области: услуги в областта на управлението на проекти; консултации относно стратегията на компанията и нейната реализация, съгласуване с международните стратегически насоки, структуриране и планиране на стратегията във връзка изпълнението на проекти и координиране на регионалните ресурси. Участие в управителни и контролни съвети на дружеството; оптимизиране на организационните процеси в компанията, въвеждане на нови по-добри практики, анализи на ефективността, предлагане и въвеждане на мерки за повишаване на ефективността на процесите; услуги в областта на регулаторното съдействие; услуги в областта на вътрешния одит; услуги в областта на координация на търговските дейности
- Възнаграждението за отделните услуги се определя изцяло на база Доклад за трансферно ценообразуване по метода „разходи плюс“ и включва: 1) разходите на доставчика на услуги (за заплати и осигуровки, амортизация на активите, материали и други разходи, възникнали в процеса на оказване на услугите) ; 2) възнагражденията, платени на под-доставчиците във връзка с оказването на услуги; и 3) допълнително възнаграждение в размер на 4-6% върху разходите на доставчика на услуги по т.1) по-горе. Тези възнаграждения стават дължими след като страните подписат месечен протокол за приемане на оказаната услуга.

Договор за предоставяне на услуги за избор на доставчици между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Електро България” АД със срок на действие до 01.12.2017г; По силата на този договор „ЧЕЗ България” ЕАД се задължава да извършва следните Услуги по подготовка на Процедури за избор:

- поддръжане на база данни на потенциалните Доставчици;
- водене на регистър за изпълнение на заявките;
- подготовка на доклади и документи за Процедура за избор;
- подготовка на договорите с Доставчиците;
- осигуряване актуализация на договорните документи чрез подготовка на допълнения и анекси;

- подготовка на отделните етапи при Процедури за избор, произтичащи от действащото българско законодателство или от споразумение между Страните, осигуряване огласяването на отделните задачи и обсъждане условията на договорите с Доставчиците;
- осигуряване на външни консултации във връзка с подаването на Заявки и избор на Доставчици;
- архивиране на документацията, свързана с поръчките, с изключение на оригиналите на сключените договори;

Договор за наем на автомобили между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Електро България” АД със срок на действие до 01.12.2017г.; По този договор „ЧЕЗ България” ЕАД предоставя под наем автомобили на „ЧЕЗ Електро България” АД. Възнаграждението по договора е наемна цена на час и на километър.

Договор за наем на недвижими имоти между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Електро България” АД със срок на действие до 01.12.2017г.; По този договор „ЧЕЗ България” ЕАД предоставя под наем недвижими имоти на „ЧЕЗ Електро България” АД. Възнаграждението по договора е наемна цена и възстановяване на разходи за поддръжка.

За 2011 г. разходите на ЧЕЗ Електро България АД по договорите с ЧЕЗ България ЕАД възлизат на 15,132 хил. лв.

1. Договор за уреждане на финансовите взаимоотношения по повод предоставяне на услугата достъп до и пренос на електрическа енергия по разпределителната мрежа, собственост на „ЧЕЗ Разпределение България” АД, сключен между „ЧЕЗ Разпределение България“ АД и „ЧЕЗ Електро България” АД (безсрочен); По този договор се уреждат финансовите взаимоотношения между страните за предоставяне на мрежови услуги - цена за достъп до и пренос по електроразпределителната мрежа, добавки за зелена енергия и за енергия от високоэффективно комбинирано производство, от ОРМ на крайния снабдител /КС/ при условията на Правилата за търговия с електрическа енергия, прилагани от 01.07.2011 год. и в съответствие със ЗЕ и подзаконовите нормативни актове по приложението му. Цените и разчетите по договора се определят от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране.
2. Договори за наем на автомобили между „ЧЕЗ Разпределение България” АД и „ЧЕЗ Електро България” АД (със срок на действие до 01.12.2012г.); По този договор „ЧЕЗ Разпределение България” АД предоставя под наем автомобили на „ЧЕЗ Електро България” АД. Възнаграждението по договора е наемна цена на час и на километър.
3. Договор за наем на недвижими имоти между „ЧЕЗ Разпределение България” АД и „ЧЕЗ Електро България” АД (подновява се всяка година); По този договор „ЧЕЗ Разпределение България” АД предоставя под наем недвижими имоти на „ЧЕЗ Електро България” АД. Възнаграждението по договора е наемна цена и възстановяване на разходи за поддръжка.
4. През м. април е сключен Договор за цесия между ТЕЦ Варна ЕАД и ЧЕЗ Електро България АД по силата, на който цедентът прехвърля на цесионера валидни непогасени вземания за продадена електрическа енергия срещу Национална електрическа компания ЕАД.

Лицензии

Законът за Енергетиката регулира търговията с електроенергия като дейност, подлежаща на лицензиране от ДКЕВР. Съответно, от най-голямо значение за дейността на ЧЕЗ Електро са следните притежавани лицензии:

- Лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия с № Л-135-11/ 29.11.2006 г., издадена ДКЕВР със срок на действие до август 2039 г.; и
- Лицензия за търговия с електрическа енергия с № Л-229-15/17.05.2007 г., издадена от ДКЕВР за срок от 10 (десет) години, т.е. до май 2017 г.

Съществени индустриални, търговски или финансови договори, или нови производствени процеси

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, не са налице съществени за стопанската дейност или рентабилност на Емитента индустриални, търговски или финансови договори, или нови производствени процеси.

Основни дейности

ЧЕЗ Електро извършва дейност като краен снабдител с електроенергия на територията на Западна България, въз основа на получената лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия.

Съгласно Закона за Енергетиката, „краен снабдител” е енергийно предприятие, снабдяващо с електрическа енергия или природен газ битови потребители и предприятия с по-малко от 50 души нает персонал и с годишен оборот до 19,5 млн. лв., които не са се възползвали от правото си да избират лицето, от което да закупват електрическа енергия или природен газ. Крайният снабдител изкупува електрическата енергия, произведена от възобновяеми електрически източници и от високоефективно комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия от производители, присъединени към разпределителната мрежа. Крайният снабдител сключва сделки за продажба на електрическа енергия:

- при публични известни общи условия по регулирани от ДКЕВР цени - с битовите потребители (домакинства) и предприятията с по-малко от 50 души нает персонал и с годишен оборот до 19,5 млн. лв., които не са се възползвали от правото си да избират доставчик на електрическа енергия или природен газ. Снабдяването с електрическа енергия на тези две групи потребители е всеобщо предлагана услуга;
- по свободно договорени цени – съгласно Закона за Енергетиката, крайните снабдители са задължени да осигурят снабдяването с електрическа енергия на потребителите, присъединени към разпределителните мрежи, които са придобили статут на привилегировани потребители, но които не са избрали друг доставчик (до момента, в който не упражнят това си право).

Съгласно условията на предоставената лицензия за снабдяване от краен снабдител, Дружеството има задължението да снабдява с електроенергия при условията на равнопоставеност горепосочените две категории потребители.

Също така, въз основа на получена лицензия за търговия с електрическа енергия, ЧЕЗ Електро е регистрирано като търговец на пазара на балансираща енергия с виртуален код № 096ТТЗ01. От момента на регистрацията до настоящия момент, Дружеството няма регистрирани седмични графици и сключени сделки по свободно договорени цени.

Пазари и продажби

По силата на издадената му лицензия ЧЕЗ Електро е единственият краен снабдител с електроенергия (по регулирани цени) на потребителите, присъединени към разпределителната мрежа на „ЧЕЗ Разпределение България” АД на територията на Западна България. Географският район, който обслужва Дружеството съвпада с този, в който оперира „ЧЕЗ Разпределение България” АД, като по-конкретно обхваща следните административни единици:

- *Столична община:* районите „Средец”, „Изгрев”, „Студентска”, „Младост”, „Искър”, „Панчарево”, „Възраждане”, „Илинден”, „Красна поляна”, „Люлин”, „Връбница”, „Нови искър”, „Банкя”, „Оборище”, „Подуяне”, „Сердика”, „Надежда”, „Кремиковци”, „Слатина”, „Лозенец”, „Триадица”, „Красно Село”, „Овча купел” и „Витоша”;
- *Области:* София, Перник, Кюстендил, Благоевград, Плевен, Ловеч, Враца, Монтана и Видин; част от област Велико Търново (с. Диляновци и с. Червена).

Приходите от продажби на електроенергия на Дружеството за последните три финансови години са свързани единствено с лицензията за снабдяване с електрическа енергия и са в размер съответно на 1,149,428 хил. лв. за 2009 г., 1,163,660 хил. лв. за 2010 г. и 1,236,286 хил. лв. за 2011 г.

Таблицата по-долу съдържа данни за приходите от продажби на електроенергия на Дружеството (които съставляват над 99% от общите му приходи) за всяка от последните три финансови години, по категории клиенти.

Приходи от продажба на електроенергия по видове клиенти (в хил. лв.)	2009	2010	2011
Стопански потребители	607,621	613,954	661,966
Битови потребители	541,520	549,484	574,115
Други електроразпределителни дружества	287	222	205
	1,149,428	1,163,660	1,236,286

Източник: ЧЕЗ Електро

Продажбите на електроенергия на ЧЕЗ Електро през 2011 г. възлизат на 9,085 гигаватчаса, при 8,798 гигаватчаса електроенергия продадена през 2010 г. и 8,700 гигаватчаса електроенергия през 2009 г.

Продажбите на Дружеството са относително по-големи през зимните и летните месеци, когато консумацията на електроенергия нараства.

Дружеството не е въвеждало значителни нови продукти или услуги през последните три години, както и не е разработвало такива.

Влияние на изключителни фактори върху основните дейности, пазари и продажби на Емитента

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, не са налице изключителни фактори, които могат да повлияят върху информацията, представена по-горе относно основните дейности на Емитента, пазарите и продажбите му.

Конкуренция

Към настоящия момент ЧЕЗ Електро не е подложено на конкуренция, поради законово ограничаване на една обособена територия да се издава само една лицензия за снабдяване с електрическа енергия от краен снабдител (Дружеството притежава такава лицензия за територията на Западна България). На второ място, въпреки наличието на либерализиран пазар в страната (от 1 юли 2007 г.), все още не се констатира активен процес на смяна на доставчиците на електроенергия. В

допълнение, на свободния пазар все още се реализират значително по-малки обороти, отколкото на регулирания пазар на електроенергия, на който Дружеството извършва дейност като краен снабдител.

Със създаването на енергийната борса се очаква и потребителите да се възползват от възможността да избират своя доставчик на електроенергия (същите разполагат с тази възможност, която до момента се упражнява основно от юридически лица). Това ще доведе до нарастване на конкуренцията между търговците на електроенергия в страната.

Съдебни и административни производства

В обичайния ход на дейността си ЧЕЗ Електро е страна по различни юридически производства, включително във връзка с наложени от ДКЕВР санкции, които Дружеството оспорва пред съдебните органи. Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, към датата на изготвяне на Проспекта и в рамките на 12 месеца преди датата на Проспекта следните съдебни спорове могат да имат въздействие върху финансовото състояние и резултати от дейността на Дружеството:

- множеството производства, които Дружеството води срещу неизрядни длъжници (в това число дела по реда на заповедното производство за вземания за цена ел. енергия по текущи фактури; установителни иски за недължимост на вземания за ел. енергия; граждански иски дела (главно за обезщетения); изпълнителни дела относно ел. енергия;
- Съдебни спорове с ДКЕВР по жалби на Дружеството срещу решения на ДКЕВР за утвърждаване на цени на електрическата енергия, а така също и цени на допълнителни услуги;
- Съдебни спорове с ДКЕВР по жалби на Дружеството срещу наказателни постановления съставени от Председателя на Комисията във връзка с лицензионната дейност на Дружеството.

Допълнително и в бъдеще съществува опасност от образуване на административни производства по жалби срещу решения на ДКЕВР.

С изключение на горепосоченото, на Мениджъра и АПСК не е известно съществуването на държавни, правни, съдебни, административни или арбитражни производства (както висящи, така и за които съществува опасност да бъдат образувани) през последните 12 месеца, които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за Емитента.

Относно начислените от Дружеството провизии за съдебни иски и наложени санкции моля вижте Бележка 10 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.

По отношение на делата на групата са налице следните дела на „ЧЕЗ Разпределение България” АД (което също е част от групата на ЧЕЗ в България), възникнали във връзка с обичайната му дейност, като в обичайния ход на дейността си „ЧЕЗ Разпределение България” АД е страна по различни юридически производства, включително във връзка с наложени от ДКЕВР санкции, които „ЧЕЗ Разпределение България” АД оспорва пред съдебните органи. Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, към датата на изготвяне на Проспекта и в рамките на 12 месеца преди датата на Проспекта следните съдебни спорове могат да имат въздействие върху финансовото състояние и резултати от дейността на „ЧЕЗ Разпределение България” АД:

- множеството производства, които ЧЕЗ Разпределение води, във връзка с обичайната си дейност - Непозволено увреждане (вреди за изгорели уреди, телесни повреди и др.) - 19 бр.; Производства свързани със задължението на дружеството за изкупуване на енергийни съоръжения изградени от потребители - 33 бр.; Търговски спорове (неустойки, пропуснати ползи, неоснователно обгатыване и др.) - 23 бр.; Изпълнителни за електрическа енергия - 768 бр.; Производства за обезщетения по Общите условия на дружеството за времето на

прекъснато електрозахранване - 2 бр.; Събиране на вземания от наеми за ползване на помещения в трафопостове и стълбовната мрежа от кабелни оператори - 15 бр.; Събиране на вземания за цени за присъединяване - 11бр.; Производства за собственост и вещи права - 278 бр.; Производства за обезщетения за наем на ел. съоръжения/цена за предоставен достъп - 1 бр.; Административни производства (относно ПУП, кадастрални карти и др.) - 2 бр.; Производства свързани с вземания по протоколи за нерегламентирано ползване на електрическа енергия- 39 бр.;Наказателни производства по НК за кражби на ел. съоръжения (проводници и др.) - 29 бр.;Трудови спорове, включително съдебни административни производства, свързани с трудови правоотношения - 33 бр.

- Административни производства срещу решения на ДКЕВР, КЗК, КЗП, КЗД и др. - 12 бр.
- Административнонаказателни производства образувани по жалби на дружеството срещу наказателни постановления за различни административни нарушения , издадени от ДКЕВР - 12 бр.

С изключение на горепосоченото, на Мениджъра и АПСК не е известно съществуването на държавни, правни, съдебни, административни или арбитражни производства (както висящи, така и за които съществува опасност да бъдат образувани) през последните 12 месеца, които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за финансовото състояние или рентабилност на групата на ЧЕЗ в България.

Сделки между свързани лица

ЧЕЗ Електро е сключило и възнамерява да сключва и в бъдеще сделки със свързани лица по смисъла на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (приложение към Регламент (ЕО) No 1126/2008 от 3 ноември 2008 г. за приемане на някои международни счетоводни стандарти в съответствие с Регламент (ЕС) No 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета, изменен от Регламент (ЕО) No 1274/2008 от 17 декември 2008 г. за изменение на Регламент (ЕО) No 1126/2008 за приемане на някои международни счетоводни стандарти в съответствие с Регламент (ЕО) No 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета във връзка с Международен счетоводен стандарт (МСС) 1. Съгласно посочения счетоводен стандарт „свързани лица” с Дружеството са Мажоритарния Акционер, другите дружества, принадлежащи към ЧЕЗ Груп (относно дружествата на ЧЕЗ Груп в България вж. по-горе „ – ЧЕЗ Груп”), както и членовете на Управителния Съвет и на Надзорния Съвет.

Обичайните сделки между свързани лица, по които страна е Дружеството, са продажби и покупки на електроенергия, услуги, наеми и вътрешногрупови заеми. Всички сделки със свързани лица се извършват при условия като сделки между несвързани лица (по обичайни пазарни цени), с изключение на продажбите на електроенергия, които са сключват по регулирани цени.

Таблицата по-долу представя информация относно общата сума на сделките със свързани лица и дължимите салда към 31.12.2009 г., 31.12.2010 г., 31.12.2011 г. и към датата на проспекта, доколкото Мениджърът и АПСК разполагат с такава информация:

Продажби към свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ Разпределение България АД	1,720	1,671	1,834	835
ЧЕЗ България ЕАД	52	69	73	132
Общо	1,772	1,740	1,907	967
Покупки от свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ Разпределение България АД	358,838	326,238	420,117	169,152
ЧЕЗ България ЕАД	15,953	14,262	15,132	3,898
Общо	374,791	340,500	435,249	173,050
Вземания от свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ Разпределение България АД	407	264	297	294
ЧЕЗ България ЕАД	2	2	2	2



Общо	409	266	299	296
Задължения към свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ Разпределение България АД	42,942	34,385	75,713	73,347
ЧЕЗ България ЕАД	7,894	4,611	10,246	11,045
Общо	50,836	38,996	85,959	84,392
Заеми предоставени на свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	15,000	-	-	-
Общо	15,000	-	-	-
Лихви от заеми предоставени на свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	700	340	-	-
Общо	700	340	-	-
Възнаграждения на основния ръководен персонал (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
Краткосрочни доходи	372	364	437	-
Общо	372	364	437	-

Източник: ЧЕЗ Електро

За по-детайлна информация относно сделките между свързани лица на Дружеството, моля вижте Бележка 13 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г., Бележка 12 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г. и Бележка 12 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г. (вж. „*Инкорпориране чрез препращане*”).

Мениджърът и АПСК не разполагат с допълнителна по-детайлна информация относно сделките със свързани лица след датата на последния финансов отчет до датата на Проспекта, освен посочената по-горе.

Въпроси, свързани с околната среда

Дружеството счита, че е в съответствие във всички съществени аспекти с изискванията за опазване на околната среда, които са текущо приложими към неговата дейност.

Цените на електрическата енергия в страната не покриват пълните оперативни разходи на лицензиантите. Провежданата от ДКЕВР политика на ограничаване на разходите на дружествата се отразява и в Доклада на ДКЕВР за утвърждаване на цените на електрическата енергия за ценовия период 2012/2013. (Докладът е публикуван на интернет страницата на Комисията на 28.05.2012г.). Цените на електрическата енергия не включват разходите на компаниите за покупка на разрешения за емитиране на CO₂-емисии. Съгласно Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността, изменена и разширена с Директива 2009/29/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, горивните инсталации използващи изкопаеми горива, в това число и производителите на електрическа енергия, от 01.01.2013 г. трябва да включват в цената за енергия и разходите си от участието в схемата за търговия с въглеродни емисии. Очакванията на всички анализатори са, че сегашните цени от 5-7 €/тон CO₂ (www.Carbon.finance.bg) неминуемо ще нарастнат след 01.01.2013 г.

Резултатът от задържането на разходите ще бъде значително увеличение на цените на електрическата енергия при 100%-но отваряне на пазара, като рискът за дружеството е свързан с възможно негативно отражение върху количествата продадена енергия.

Към датата на този Проспект на Дружеството не са му известни други настоящи или бъдещи екологични проблеми, които могат да засегнат съществено неговата дейност и финансово състояние. Намеренията на управителните органи на ЧЕЗ Електро са и за в бъдеще дейността на Дружеството да продължи да бъде в съответствие с екологичните изисквания.

Застраховки

Сключените застраховки са съгласно задълженията, произтичащи от приложимото законодателство и с оглед дейността на Дружеството.

Дружеството има сключена задължителна застраховка Трудова злополука на работниците и служителите, която е в съответствие с разпоредбите на Наредба на задължително застраховане на работниците и служителите за риска «Трудова злополука», приета с ПМС No.24 от 06.02.2006 г.

С оглед на рисковете, които могат да настъпят от дейността му Дружеството поддържа и застраховка Обща гражданска отговорност, чийто предмет е отговорност към трети лица, свързана с дейността, включително отговорност за продукта (отговорност за телесни увреждания, щети на имущество и пропуснати ползи).

От началото на 2009 г. досега ЧЕЗ Електро не е имало претърпени застрахователни щети на значителна стойност и съответно не е претендирало такива застрахователни обещания.

Според Дружеството обхватът на неговите застраховки отговаря на практиките на други местни компании, които извършват дейност на съответните пазари и е оптимално с оглед на баланса между разходи по застраховки и вероятност от реализиране на застрахователни рискове.

Служители

Броят на служителите на Дружеството към 31 декември 2011 г. (на пълен и непълен работен ден) е 68 лица, а към 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г. е 68 и 63 лица съответно. Към датата на Проспекта, броят на служителите възлиза на 69 лица.

Броят на заетите лица за последните три финансови години, както и към датата на Проспекта, и разбивката им по категории персонал и географско местоположение е както следва:

Персонал по категории	2009	2010	2011	30.03.2012
Президент, законодатели, висши служители и ръководители	14	16	17	17
Аналитични специалисти	43	47	45	46
Техници и други приложни специалисти	6	5	6	6
Административен персонал	0	0	0	0
Квалифицирани производствени работници	0	0	0	0
Общ брой на персонала	63	68	68	69

Източник: ЧЕЗ Електро

Разпределение на персонала по региони	2009	2010	2011	30.03.2012
София	46	51	50	51
Благоевград	7	7	8	8
Кюстендил	1	1	1	1
Перник	0	0	0	0
Плевен	7	7	7	7
Видин	0	0	0	0
Ловеч	0	0	0	0
Монтана	0	0	0	0
Враца	2	2	2	2
Общ брой на персонала	63	68	68	69

Източник: ЧЕЗ Електро

Към 31 декември 2011 г. приблизително 74% от служителите на Дружеството са завършили висше образование, а приблизително 26% от неговите служители имат завършено средно образование или колеж.

Средствата, заделени във връзка с пенсионни задължения към служители на ЧЕЗ Електро към 31 декември 2011 г., 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г. възлизат съответно на 117 хил. лева, 105 хил. лева и 93 хил. лева.

Служителите на Дружеството имат право на по-високо допълнително възнаграждение, изисквано от приложимия закон за i) извънреден труд; ii) нощни смени; iii) работа в събота, неделя и по време на празници. Служителите, които работят при специфични, вредни или опасни условия, получават лични предпазни средства и надбавки. Служителите на Дружеството имат право на надбавки за трудов стаж, възстановяване на пътни разходи при командировки и обезщетение за трудова неработоспособност поради заболяване.

В допълнение на горепосоченото, ЧЕЗ Електро е приело програмата за развитие на служители, с цел тяхното задържане и стимулиране за бъдещо развитие. Основните елементи от социалната програма на ЧЕЗ Електро включват:

- медицинско обслужване – осигуряване на медицинско обслужване на всеки служител, обслужване от Службата по трудова медицина, задължителни предварителни периодични медицински прегледи;
- оценка на риска – извършва се оценка на риска и комплексно оценяване на условията на труд по работните места;
- обучение и квалификация на персонала – провеждане на обучения, свързани с професионалната реализация на служителите и преките им задължения в дружеството, чуждоезиково обучение, подобряване на компютърната грамотност, развитие на мениджърски умения и знания, мероприятия за подобряване на работата в екип;
- социално-битово и културно обслужване на персонала – предоставяне на допълнителни средства за храна, за честване на национални и професионални празници, др.;
- допълнително пенсионно осигуряване, разходите по което се поемат от работодателя.

През 2011 г. е приет колективен трудов договор във всички дружества от ЧЕЗ Груп в България, включително в ЧЕЗ Електро. Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, работници и служители на Дружеството членуват в следните синдикални организации ФЕ ФСО Подкрепа и НСФЕБ-КНСБ

В периода между 1 януари 2009 г. до датата на изготвяне на настоящия Проспект в ЧЕЗ Електро не е имало стачки и то не са били страна по колективен трудов спор. Дружеството счита, че отношенията му с неговите работници и служители, както и със синдикалните организации, са много добри.

ЧЕЗ Електро не е страна по съществени трудови спорове и спрямо него не се прилагани съществени санкции от страна на инспекцията по труда.

Дружеството не наема работници и служители на временни договори.

Към датата на този Проспект не са налице договорености за участие на служители в капитала на Дружеството.

РЪКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

ЧЕЗ Електро има двустепенна система на управление, състояща се от управителен съвет (“Управителния Съвет” или „УС”), който извършва дейността си под контрола на надзорен съвет (“Надзорния Съвет” или „НС”). Дружеството се представлява от всеки двама от членовете на УС заедно. Относно правомощията на УС и НС моля вж. „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Надзорен Съвет и Управителен Съвет”.

Освен членовете на управителния и надзорния съвет, няма други висши ръководители, от които да зависи дейността на ЧЕЗ Електро.

Членове на Управителния Съвет

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Кремена Стоянова Стоянова	Председател на УС	29 август 2006 г.	29 август 2014 г.
Петър Баран	Зам. председател на УС	12 януари 2011 г.	12 януари 2016 г.
Жанна Василева Пехливанова	Член на УС	28 май 2010 г.	28 май 2015 г.

Източник: ЧЕЗ Електро

Контакт с членовете на Управителния Съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. Г.С.Раковски” № 140, София, България.

По-долу е представено кратко описание на квалификациите и професионалния опит на членовете на Управителния Съвет.

Кремена Стоянова – председател на УС

Г-жа Стоянова е завършила “Счетоводство и контрол” в УННС-София, Има магистърска степен по “Финанси и Банково дело” от СУ “Климент Охридски”. Член е на АССА (Association of Chartered Certified Accountants). Заемала е различни консултантски и мениджърски позиции в сферата на финансите, а до 2005 година работи като старши одитор в „Ърнст енд Янг“. Владее английски и немски език. През 2005 г. се присъединява към екипа на ЧЕЗ, като от 2006 г. е член на Управителния съвет на ЧЕЗ Електро. През 2009 г. поема поста Председател на Управителния Съвет и изпълнителен директор на Дружеството.

Петър Баран – заместник- председател на УС

Г-н Баран е завършил специалност „Финанси и банково дело” в Университета по Бизнес администрация в гр. Карвина, Чехия. Специализирал е „Петролен мениджмънт” в Канадския петролен институт. Заемал е редица ръководни постове във финансови институции, както и в сферата на строителния и петролен бизнес. До 2006г. е член на управителния съвет на MERO ČR, a.s. Владее немски, английски, руски и полски език. Член е на Управителния Съвет на ЧЕЗ Електро от януари 2011 г.

Жанна Пехливанова – член на УС

Г-жа Пехливанова има магистърска степен по „Икономика и управление на индустрията“ от УНСС – София. Има мениджмънт сертификат от Центъра за европейски програми към Американски университет-София. Заемала е различни административни постове в банкови институции, включително член на Управителния съвет на „ДЗИ – Здравно осигуряване“ АД (2006г.). До 2009 г. е началник отдел „Анализ и управление на риска“ в Агенция „Пътна инфраструктура“ към Министерски съвет. Владее руски и английски език. Присъединява се към екипа на ЧЕЗ Електро през 2010 г. като член на Управителния Съвет и директор „Продажби“.

Членове на Надзорния Съвет

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Карел Клусак	Председател на НС	16 май 2008 г.	16 май 2015 г.
Луцие Брабцова	Член на НС	29 август 2006 г.	29 август 2014 г.
Евжен Коченда	Член на НС	31 юли 2011 г.	31 юли 2016 г.
Давид Махач	Член на НС	2 декември 2008 г.	2 декември 2012 г.
Христо Стоянов Петров	Член на НС	4 януари 2010 г.	4 януари 2015 г.
Димитър Златков Куюмджиев	Заместник- председател на НС	4 януари 2010 г.	4 януари 2015 г.
Евгения Бисерова Алексиева	Член на НС	5 декември 2011 г.	5 декември 2016 г.

Източник: ЧЕЗ Електро

Към момента на изготвянето на Проспекта г-н Евжен Коченда, г-н Христо Петров, и г-жа Евгения Алексиева отговарят на изискванията за независими членове по смисъла на чл.116а, ал.2 от ЗППЦК.

Контакт с членовете на Надзорния Съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. Г.С. Раковски № 140, гр. София, България.

По-долу е представено кратко описание на квалификациите и професионалния опит на членовете на Надзорния Съвет.

Карел Клусак – председател на НС

Г-н Карел Клусак има бизнес образование в сферата на електроенергетиката, както и на телекомуникациите. Завършва през 2001 г. в Курим, област Бърно. Професионалният му път започва още през 1987 г. в Стредочешке енергетичке заводи в Прага, след което е заемал различни оперативни длъжности в компанията. От 2005 г. е координатор в CEZ Prodej s.r.o. Член е на надзорния съвет на ЧЕЗ Електро от 2008 г.

Луцие Брабцова – член на НС

Г-жа Брабцова е бакалавър по право от Частния юридически колеж в Прага и магистър по международен бизнес. От 1989 до 2006 г. заема различни административни постове в Дженеръл Мотърс, Чешки авиолинии, както и чешката Търговска банка. От 2006 г. работи в ЧЕЗ а.с. и се занимава с международни аквизиции. Владее свободно английски и немски език, също така на работно ниво – български и китайски. Член е на надзорния съвет на ЧЕЗ Електро от 2006 г.

Давид Махач – член на НС

Г-н Махач е дипломиран магистър по право от Чарлз Юнивърсити – Прага. Има магистърска степен и по Финанси и счетоводство. Кариерата си започва като консултант в “Ърнет енд Янг”. След това заема различни управленски постове в енергийния бранш като от 2008 г. работи в ЧЕЗ а.с. в сферата на придобиванията. Владее английски и немски език. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2008 г.

Евжен Коченда – член на НС

Г-н Коченда е дипломиран икономист по специалността “Външна търговия”, Магистър по икономика към Университета в Толедо, Доктор по икономика към Университета в Хюстън (САЩ). От 1985 г. е ръководител на инвестиционен отдел в чешка корпорация, след което заема множество ръководни длъжности в различни предприятия. Развива и академична кариера, също така работи и към неправителствени организации, медии и институции. От 2004 г. е професор по икономика в Карловия университет в Прага, член на Акредитационната комисия и т.н. Член на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2011 г.

Христо Петров – член на НС

Г-н Петров е магистър по бизнес администрация, специализирал в сферите на международните икономически отношения, маркетинг и реклама. Владее унгарски, английски и руски език. Започва кариерата си като външно-търговски мениджър, след което от 1996 до 2004 г. заема редица мениджърски позиции в сферата на търговията. От 2005 г. ръководи собствен бизнес. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2010 г.

Димитър Куюмджиев – заместник-председател на НС

Г-н Куюмджиев е дипломиран инженер по топло и ядрена енергетика от ВМЕИ – София, От дипломирането си през 1972 г. до момента работи по специалността си, като през годините е заемал ключови позиции в АЕЦ “Козлодуй”, ТЕЦ “Бобов дол”, НЕК и други. От 2009 г. е Директор “Сигурност на енергоснабдяването” в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма. Владее руски, френски и английски език. Заместник-председател е на надзорния съвет на ЧЕЗ Електро от 2010г.

Евгения Алексиева – член на НС

Г-жа Алексиева е завършила Международни отношения към Нов Български Университет – София, Кариерата ѝ започва през 2005 г., когато работи в 23-та регионална изборна комисия и до 2007 година заема различни общински постове. От 2007 г. е координатор за град София на политическа партия ГЕРБ. Владее английски и руски език. Член е на Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро от 2011 г.

С решение на извънредно ОСА от 26 април 2012 г., след датата на Проспекта, Димитър Куюмджиев е освободен като член на Надзорния съвет и на негово място е избран Бойко Василев Вълков.

Г-н Вълков е бакалавър по геология на минералните ресурси от Минно-геоложкия университет – София и магистър по комуникационна и осигурителна техника от Висшето Транспортно Училище – София. Кариерата му започва през 1998 г. в ОФ “Метрополитен” ЕАД, където от 2008 г. е ръководител лаборатория. Владее руски език. Г-н Вълков е член на Надзорния съвет от 11.06.2012 г., а мандатът му изтича на 11.06.2017 г.

Участия на членовете на УС и НС в управлението и собствеността на други дружества

Таблицата по-долу представя списък с дружества (извън ЧЕЗ Електро) и други юридически лица и организации, в които членовете на Управителния Съвет и на Надзорния Съвет (общо, „Директорите”): (а) заемат постове в управителните или контролни органи; (б) притежават дялове/ акции; или (в) са били съдружници (акционери) в рамките на предходните пет години.

Име	Дружество	Заемана позиция	Заема ли се още тази позиция?
Кремена Стоянова	Няма		
Жана Пехливанова	Няма		
Петър Баран	Hutni montaze, a.s. CR	Член на Управителния съвет	Не
	„ТЕЦ Варна“ ЕАД	Председател на Управителния съвет	Да
	„ЧЕЗ България“ ЕАД	Заместник-председател на Управителния съвет	Да
Карел Класак	Основен синдикат ЕСНО	Председател	Да
	Асоциация на основните организации на синдикат ЕСНО, Централен Регион	Председател	Да
	Европейски работнически съюз	Председател	Да
Давид Махач	Terlarna Trmice, a.s.	Член на Надзорния съвет	Да



	SC CEZ Distributie S.A.	Член на Надзорния съвет	Да
Луцие Брацова	„ЧЕЗ Лабораторис България“ ЕООД	Управител	Не
Евжен Коченда	ОКК, Koksovny, a.s.	Заместник-председател на Съвета на директорите	Не
	Green Gas DPB, a.s.	Заместник-председател на Съвета на директорите	Не
	NWR Coking, a.s.	Председател на Съвета на директорите	Не
	Nadace OKD	Председател на Съвета на директорите	Не
	Domov Sue Ryder, o.p.s.	Член на Съвета на директорите	Да
	Centrum ekonomických studií Vysoké školy ekonomie a management, o.p.s.	Член на Съвета на директорите	Да
	Společenství vlastníku jednotek domu 8. Listopadu 597/62 Praha6	Председател на Съвета на директорите	Да
Димитър Кулумджиев	ТЕЦ „Бобов дол“ ЕАД	Председател на Съвета на директорите	Не
	„Топлофикация Сливен“ ЕАД	Член на Съвета на директорите	Не
Христо Петров	„Медиаkontakt България“ ООД	Управител и съдружник с дял от 250 лв. или 5% от капитала	Не
	„Медиаkontakt Аутдор“ ООД	Управител	Да
	„Медиаkontakt Аутдор“ ООД	Съдружник с дял от 2 500 лв. или 50% от капитала	Не
	„Акватрейд“ ООД	Управител и съдружник с дял от 500 лв. или 10% от капитала	Да
	ЕТ „ДХ-Христо Петров“	Управител и едноличен собственик на капитала	Да
	„Уелко Пропърти България“ ЕООД	Управител и едноличен собственик с дял от 5,000 лв. или 100% от капитала	Не
	„КДК“ ЕООД	Управител и едноличен собственик с дял от 5,000 лв. или 100% от капитала	Не
Евгения Алексиева	„Ученически отдих и спорт“ ЕАД	Председател на Съвета на директорите	Не
Бойко Вълков	Няма		

Източник: ЧЕЗ Електро

Друга информация относно Директорите

Освен горепосочените участия в управлението и собствеността на други дружества, доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, през последните пет години никой от Директорите:

- не е извършвал търговска дейност, различна от дейността си в Дружеството, която би могла да се окаже съществена за Дружеството;
- не е бил обект на производства или санкции, наложени от държавени или други контролни органи (включително от професионални организации);
- не е лишаван от съда от правото да бъде член на административни, управителни или надзорни органи на дружества или от изпълняването на ръководни функции или управление на дейността на което и да е дружество; или
- не е бил член на административен, управителен или надзорен орган, изпълнителен директор или висш ръководител на дружество, срещу което е било осъществено принудително изпълнение, производство по несъстоятелност, управление от синдик, ликвидация или подобна процедура.

През последните пет години никой от Директорите не е осъждан за извършено престъпление.

Фамилни връзки

Между Директорите не са налице фамилни връзки.

Административни, ръководни или надзорни функции в други юридически лица

С изключение на информацията, посочена по-горе, никой от Директорите не изпълнява административни, надзорни или ръководни функции в друго дружество или не извършва важни дейности извън ЧЕЗ Електро, които биха били от съществено значение за Дружеството.

Конфликт на интереси

По отношение на всички Директори не съществува действителен или потенциален конфликт на интереси, произтичащ от техните лични интереси и задължения или ангажиментите им към Дружеството.

Съгласно изискванията на закона, Директорите трябва да изпълняват функциите си по отношение на ЧЕЗ Електро при спазване на задължение за лоялност, да предпочитат интересите на Дружеството пред своите лични, и да полагат усилия за избягване на ситуации на конфликт на интереси. В случай, че въпреки това възникне ситуация на конфликт на интереси, заинтересованият Директор е задължен да разкрие в пълнота и в подходящ срок пред съответния орган такъв конфликт, както и да не участва в процеса по вземане на решение по съответната точка от дневния ред на заседанието на органа, както и да не оказва влияние върху други Директори относно начина на гласуването им по съответните въпроси.

Сделки и споразумения с основните акционери, клиенти, доставчици на услуги на Дружеството или други лица, въз основа на които Директор е назначен на тази позиция

Не са налице сделки и споразумения с основните акционери, клиенти, доставчици на услуги на Дружеството или други лица, въз основа на които Директор е назначен на тази позиция.

Акции или опции, притежавани от Директорите

Никой Директор не притежава Акции или опции в Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект не съществуват ограничения за продажбата на Акции, собственост на Директори.

Възнаграждения и компенсаци

През финансовата година, приключила на 31 декември 2011 г., изплатеното възнаграждение (включително всякакви непредвидена или отсрочена компенсация) на членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет е в размер на 367 391 лв. Мениджърът и АПСК не разполагат с допълнителна информация освен посочената в предходното изречение относно индивидуалното възнаграждение, платено на всеки Директор. В ЧЕЗ Електро няма специална политика за изплащане на обезщетения в натура, предоставени от Дружеството на Директори срещу извършването на услуги, във всичките им функции по отношение на Дружеството. Договореностите между Дружеството и Директорите не предвиждат специални обезщетения при прекратяване на заетостта. В Дружеството няма политика за заделяне или начисляване на суми за предоставяне на пенсии, други компенсаци при пенсиониране или за други подобни обезщетения на Директори.

Освен гореописаното, през 2011 г. Директорите не са получили възнаграждение или други компенсаци и обезщетения, включително в натура, от Дружеството.

Заседания на Надзорния и Управителния Съвет

Търговският Закон и Уставът на Дружеството изискват Надзорния Съвет да провежда редовни заседания най-малко веднъж на всеки три месеца. Извънредни заседания се свикват от председателя на съвета по негова инициатива или по искане на друг член на съвета, като във втория случай ако председателят на съвета не удовлетвори искането в 30-дневен срок от получаването му, съответният друг член на съвета може да свика заседанието и сам. Всички заседания на Надзорния Съвет се свикват с писмена покана с минимално определено в Устава съдържание, изпратена до всички членове най-малко 14 дни преди датата на заседанието.

Уставът изисква Управителният Съвет да провежда редовните си заседания поне веднъж месечно. Управителният Съвет се свиква на заседание от председателя на съвета по негова инициатива или по искане на друг член на съвета, като във втория случай ако председателят на съвета не удовлетвори искането в 10-дневен срок от получаването му, съответният друг член на съвета може да свика заседанието и сам.

Съгласно Устава, Надзорният Съвет и Управителният Съвет могат да вземат решения и неприсъствено, ако всички членове на съответния съвет са съгласни с решението и го подпишат. Уставът също така допуска решения да се вземат и чрез конферентен разговор по телефона или друг подобен способ за дистанционна комуникация, при спазване на общите правила за кворум, като в този случай приетите решения се потвърждават писмено от присъстващите членове на съответния съвет в най-краткия разумно възможен срок.

Съгласно Устава, заседанията на Надзорния Съвет са редовни, ако всички членове са надлежно поканени и присъстват лично или представлявани от друг член на съвета. Един присъстващ член на съвета може да представлява само един отсъстващ. Надзорният Съвет приема решенията си с обикновено мнозинство от присъстващите лично или чрез надлежен представител членове, освен ако в закон не се изисква по-голямо мнозинство.

Съгласно Устава заседанията на Управителния Съвет са редовни, ако са надлежно поканени всички членове на съвета и присъстват лично или представлявани от друг член на съвета повече от ½ (половината) от всички членове на Управителния Съвет, като един присъстващ член може да представлява само един отсъстващ. Управителният Съвет приема решения с обикновено мнозинство от присъстващите членове.

Одитен комитет

Съгласно българския Закон за независимия финансов одит Общото Събрание назначава Одитен комитет. Одитният комитет е постоянен комитет и отговаря за контрола върху: (а) процесите на финансово отчитане в Дружеството; (б) системата за вътрешен контрол в Дружеството; (в) ефективността на системата за управление на риска в Дружеството; (г) процеса на независим финансов одит. Одитният комитет отговаря и за проверката на независимостта на регистрирания одитор.

С решение на Общото Събрание на акционерите на Емитента, проведено на 17 ноември 2008 г., бе избран одитен комитет на Дружеството. В състава на Одитния комитет с решение на общото събрание от 22 ноември 2011 г. са избрани следните лица:

- г-н Карел Клусак;
- г-н Леон Връшки;
- г-н Димитър Златков Куюмджиев.

Г-н Леон Връшка отговаря на изискванията на чл. 40е, ал. 4 от Закона за независимия финансов одит относно образование и опит.

Настоящият състав на одитния комитет ще изпълнява функциите си до избиране на нов одитен комитет.

Корпоративно управление

ЧЕЗ Електро е част от ЧЕЗ Груп - енергиен холдинг, който развива дейност в различни страни от Централна и Югоизточна Европа. Акциите на Мажоритарния Акционер ЧЕЗ а.с., Република Чехия, са допуснати за търговия през октомври 2006 г. на Варшавската фондова борса. В тази връзка, същото е приело да спазва международно признатите стандарти за добро корпоративно управление и нормативните изисквания на европейското законодателство в тази област, като съответно е приело Програма за добро корпоративно управление (CEZ Corporate Governance Codex). Тя очертава насоките, основните принципи и изисквания за поддържане и усъвършенстване качеството, организацията и методите на управление в холдинговата структура и цели да подпомогне осъществяването на целите и плановете, които са в интерес на акционерите, инвеститорите и на заинтересованите лица.

Дружеството осъществява дейността си при пълно съобразяване с приложимия режим за корпоративно управление и при гарантиране защитата на правата на акционерите. Установена е двустепенна система на управление – Дружеството се управлява и представлява от управителен съвет, който извършва своята дейност под контрола на надзорен съвет. Изборът и освобождаването на управителния и надзорния съвет, техните функции и задачи, структурата на съветите, уредени в устава на Дружеството, са в пълно съответствие с разпоредбите на Търговския Закон.

С оглед постигане на добро корпоративно управление, в ЧЕЗ Груп е възприета политика по установяване на общи правила и стандарти в тази насока, които да се прилагат от всички компании в структурата, включително и от Дружеството. Тази обща политика намира приложение в следните направления :

- Управлението на дружествата от ЧЕЗ Груп се извършва съобразно действащото в съответната страна законодателство и вътрешноустойствените им актове, регламентиращи правата на акционерите;
- Организирането и провеждането на общите събрания на акционерите са подчинени на принципите за прозрачност и равнопоставеност ;

- За членове на управителните и контролни органи на дружествата от ЧЕЗ Груп се избират само лица с подходящо образование и достатъчен професионален опит;
- Регулярно се изготвя и представя пред обществеността и съответните контролни органи информация, свързана с финансовото състояние и корпоративен статус на дружеството;
- При управлението на дружествата от ЧЕЗ Груп се отчитат интересите на заинтересованите лица.

Към настоящия момент ЧЕЗ Електро няма приета собствена Програма за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление, но е запознато с нормите, залегнали в българския Национален кодекс за корпоративно управление („Кодекса”) и счита, че в преобладаващата им част тези норми се спазват от Дружеството. След придобиването на публичен статут, Дружеството ще бъде задължено да спазва изцяло режима на корпоративно управление, залегнал в Кодекса.

Кодексът е приет през октомври 2007 г. (съответно изменен през февруари 2012 г.) като документ, съответстващ на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество (2004 г.). Кодексът е приет от „Българска фондова борса - София” АД, която задължава дружествата, чиито акции се търгуват на Официален пазар, да спазват неговите правила.

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различни страни. Същият е съобразен с нормативната уредба, без да я повтаря. Той препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративното управление. Правилата и нормите на Кодекса са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества. Основата му е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересовани лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото.

В него са предложени правила за защита на акционерите, прозрачност за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, адресирани до публичните дружества и такива, които планират да придобият публичен статут.

В Кодекса са описани функциите и задълженията на корпоративните ръководства, структура и компетентност, както и основните насоки при избор и освобождаване на членовете на управителния и надзорния съвет, в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост на работата им и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един член на съвет в дейността и резултатите на дружеството; възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на съветите; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на съветите и дългосрочните интереси на дружеството.

Заложен е и принципът за избягване и недопускане от управителния и надзорния съвет на потенциален или реален конфликт на интереси. Според Кодекса, потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което: а) член на управителния съвет и/или надзорния съвет или свързани „заинтересувани” с него лица имат финансов интерес; б) член на управителния съвет и/или надзорния съвет е член на управителен съвет, надзорен съвет или съвет на директорите.

Кодексът съдържа правила по избор на одитор, като препоръчва корпоративното ръководство да се ръководи от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до общото събрание на акционерите за избор на одитор.

Акцентирано е и върху необходимостта от гарантиране на равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните, както и защита на техните права от корпоративното ръководство.

Дадени са насоки на корпоративните ръководства за утвърждаване на политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и устройствените актове и за създаване и поддържане на система за разкриване на информация, която да гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и да не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Кодексът съдържа указания към корпоративните ръководства за идентифициране и ефективно взаимодействие със „заинтересованите лица”. Добрата практика на корпоративното управление изисква съобразяване със заинтересованите лице в съответствие с принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Спазването на Кодекса се отчита на принципа „спазвай или обяснявай”, който означава, че препоръките на същия се спазват и когато има отклонение от тях или неспазване, ръководството обяснява причините за това.

МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР И ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР

Акционери в ЧЕЗ Електро са:

АКЦИОНЕР	БРОЙ АКЦИИ	% ОТ КАПИТАЛА
ЧЕЗ а. с., Република Чехия	3 350	67,00%
Държавна Консолидационна Компания	1 650	33,00%
Общо:	5 000	100,00%

Източник: ЧЕЗ Електро

Продаващ Акционер

Предлаганите Акции се предлагат за продажба от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, действаща в Предлагането за сметка на Държавната Консолидационна Компания, чийто собственик на капитала е Министерството на икономиката и енергетиката на Република България. Предлагането се осъществява чрез Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (вж. „Условия на Предлагането”).

Мажоритарен Акционер

Мажоритарен акционер в Дружеството е ЧЕЗ а. с. („Мажоритарен Акционер”), притежаващ пряко 3 350 броя обикновени безналични акции с право на глас, представляващи 67% от капитала и от гласовете в Общото Събрание, в резултат на което ЧЕЗ, а.с. има пряк контрол върху Дружеството.

ЧЕЗ а.с. е акционерно дружество, надлежно учредено и съществуващо съгласно законите на Република Чехия, със седалище и адрес на управление: Република Чехия, 140 53 Прага 4, „Духова” 2/1444, вписано в търговския регистър на градския съд в Прага под № 45274649, партия Б, № 1581. Мажоритарният Акционер и неговата икономическа група е сред десетте най-големи енергийни компании в Европа, заемаща водещо място в пазара за електроенергия в Централна Европа (вж. „Бизнес преглед – ЧЕЗ Груп”).

Мажоритарен собственик на ЧЕЗ а.с. е чешката държава, притежаваща 69,78% от капитала, представлявана от Министерството на финансите на Република Чехия и Министерството на труда и социалните работи на Република Чехия. Чрез участието си в капитала на ЧЕЗ а.с. чешката държава притежава пряк контрол върху това дружество, а чрез него – и непряк контрол върху неговото дъщерно дружество ЧЕЗ Електро.

На Емитента не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола на ЧЕЗ Електро.

Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл Мажоритарният Акционер няма различни права на глас. ЧЕЗ а.с. упражнява акционерните си права, предоставени му от Търговския Закон, Устава и други приложими нормативни актове. Уставът или други актове на Дружеството не съдържат разпоредби, които изрично да са насочени към предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основни акционери в Дружеството.

Ангажимент на Мажоритарния Акционер да спазва добрите корпоративни практики

Мажоритарният Акционер е заявил, че при упражняване на гласовете си в Общото Събрание на Дружеството и в неговите управителни и контролни органи няма да злоупотребява с контрола, който упражнява върху ЧЕЗ Електро и ще отчита интереса и на останалите негови акционери, като се ръководи от Програмата за добро корпоративно управление на енергийния холдинг „Чез Груп” (CEZ Corporate Governance Codex), а след придобиване на публичен статут от Дружеството, Мажоритарният

Акционер ще спазва и Националния кодекс за корпоративно управление (вж. „Ръководство и корпоративно управление – Корпоративно управление”).

Сделки между Дружеството и Мажоритарния Акционер

След придобиването на публичен статут от ЧЕЗ Електро, за него ще се прилагат специалните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа за сключването на сделки между Дружеството и заинтересувана страна, включително Мажоритарния Акционер. Такива сделки между Дружеството, от една страна, и ЧЕЗ а.с., пряко или чрез свързани с него лица, от друга страна, с предмет дълготрайни активи или от които възникват задължения за Дружеството, трябва да бъдат одобрени от акционерите в Общото Събрание, ако стойността на сделките е 2% или повече от по-ниската стойност на активите на ЧЕЗ Електро, съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството. Когато в резултат на сделки между Дружеството, от една страна, и ЧЕЗ а.с., пряко или чрез свързани с него лица, от друга страна, възникват вземания на Дружеството в размер надхвърлящ 0.2% от по-ниската стойност на активите на ЧЕЗ Електро съгласно неговия последен одитиран или последен изготвен счетоводен баланс, тези сделки също трябва да бъдат одобрени от акционерите. Иманият личен интерес в такава сделка Мажоритарен Акционер (признат от закона за “заинтересовано лице”), няма право да гласува на Общото Събрание по този въпрос. Ако стойността на сделката е под посочените по-горе прагове, тя трябва да бъде одобрена от неговия Управителен съвет, като и в този случай заинтересованите членове на Управителния съвет няма да имат право да участват във вземането на решение по този въпрос. За повече информация, вж. “Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица”.

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитираните Финансови Отчети на ЧЕЗ Електро, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци за 2009, 2010 и 2011 (одитирани), представляващи част от този Проспект. Финансовите Отчети на ЧЕЗ Електро са изготвени от Емитента към 31 декември 2009, 2010 и 2011г., в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/17/ИЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.

Този раздел следва да се чете заедно с информацията, представена в „Оперативен и финансов преглед”, както и в Финансовите Отчети и пояснителните приложения към тях, както и с останалата финансова информация, представена в Проспекта.

Отчет за всеобхватния доход

Таблицата по-долу представя информацията относно одитирания отчет за всеобхватния доход за посочените периоди.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД (ХИЛ.ЛВ.)	2009	2010	2011
Продажба на електроенергия	1,149,428	1,163,660	1,236,286
Други приходи	4,890	4,001	7,148
Приходи	1,154,318	1,167,661	1,243,434
Разходи за закупена електроенергия	(769,759)	(814,346)	(788,931)
Разходи по разпределение на електроенергия	(358,728)	(326,135)	(420,005)
Разходи за материали и консумативи	(21)	(17)	(17)
Разходи за външни услуги	(16,881)	(15,451)	(16,319)
Разходи за персонала	(1,928)	(1,841)	(2,085)
Загуби от обезценка	(5,214)	(7,863)	(9,863)
Други разходи	(325)	(890)	(5,021)
Оперативна печалба	1,462	1,118	1,193
Финансови приходи	4,712	2,318	1,501
Финансови разходи	(29)	(29)	(26)
Печалби преди данъци	6,145	3,407	2,668
Разходи за данък върху доходите	(617)	(356)	(267)
Печалба за периода	5,528	3,051	2,401
Общо всеобхватни доходи за годината, нетно от данъци	5,528	3,051	2,401

Източник: ЧЕЗ Електро

Отчет на финансовото състояние

Таблицата по-долу представя информацията за одитираните отчети на финансовото състояние към посочените дати.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (В ХИЛ. ЛВ.)	2009	2010	2011
Активи			
Дълготрайни активи			
Нематериални активи	11	10	8



Отсрочени данъчни активи	3,057	3,697	4,647
	3,068	3,707	4,655
Краткотрайни активи			
Търговски и други вземания	105,698	113,741	123,598
Вземания от свързани лица	409	266	299
Предоставени заеми на свързани лица	15,000	0	0
Надвнесен данък върху доходите	248	170	52
Парични еквиваленти и краткосрочни депозити	103,503	66,917	89,714
	224,858	181,094	213,663
ОБЩО АКТИВИ	227,926	184,801	218,318
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	50	50	50
Законови резерви	5	5	5
Резерв от отделяне	74,701	65,380	65,378
Неразпределена печалба	34,114	3,051	5,452
Общо собствен капитал	108,870	68,486	70,885
Дългосрочни пасиви			
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	93	105	117
Провизии за задължения	0	2,273	843
Парични гаранции по договори за продажба на енергия	13,949	12,001	10,982
	14,042	14,379	11,942
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения	51,987	62,639	44,826
Задължения към свързани лица	50,836	38,996	85,959
Провизии за задължения	2,191	301	4,706
	105,014	101,936	135,491
ОБЩО ПАСИВИ	119,056	116,315	147,433
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	227,926	184,801	218,318

Източник: ЧЕЗ Електро

Избрана информация от отчетите на паричните потоци

Таблицата по-долу представя информацията за избрани позиции от одитираните отчети за паричните потоци за посочените периоди.

Нетни парични потоци по видове дейности (хил. лв.)	2009	2010	2011
От оперативна (основна) дейност	11,311	(8,148)	22,799
От инвестиционна дейност	(5,000)	15,000	0
От финансова дейност	(29)	(43,438)	(2)
Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	6,282	(36,586)	22,797
Парични средства в началото на периода	97,221	103,503	66,917
Парични средства в края на периода	103,503	66,917	89,714

Източник: ЧЕЗ Електро

Избрани финансови показатели

Таблицата по-долу представя информацията за избраните финансови показатели на ЧЕЗ Електро за посочените периоди.

Избрани финансови показатели	За годината, завършваща на 31 декември		
	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Възвръщаемост на активите (%) (1)	2.4	1.5	1.2
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	5.2	3.4	3.4
Доход на една акция (лв.) (3)	1,105.6	610.2	480.2
Дивидент на една акция (лв.)	-	8,686.6	-
Брой акции	5,000	5,000	5,000
Акционерен капитал (лв.)	50,000	50,000	50,000
Обращаемост на активите (4)	5.1	5.6	6.1
Оперативен марж (%) (5)	0.1	0.1	0.1
Съотношение „собствен капитал/активи” (%) (6)	47.8	37.1	32.5
ЕБИТДА*(Печалба преди лихви, данъци и амортизация) (хил. лв.)	1,464	1,119	1,195

Източник: ЧЕЗ Електро

- (1) Възвръщаемостта на активите е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период
- (2) Възвръщаемостта на собствения капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на собствения капитал към края на предходния период и към края на текущия период
- (3) Печалбата на акция е изчислена като нетната печалба е разделена на средния брой акции за периода
- (4) Обращаемостта на активите е изчислена като приходите от продажби са разделени на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период
- (5) Оперативният марж е изчислен като печалбата преди финансови приходи и разходи и данъци е разделена на приходите от продажби
- (6) Съотношението „собствен капитал/активи” е изчислено като собствения капитал към края на периода е разделен на активите към края на периода

Последни развития

Към датата на Проспекта не е налице съществена промяна във финансовото състояние на Дружеството спрямо 31 декември 2011 г.

ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

Изложението по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2009, 2010 и 2011 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта „Рискови Фактори”, Финансовите Отчети на ЧЕЗ Електро и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Финансовите Отчети на ЧЕЗ Електро са изготвени от Емитента към 31 декември 2009, 2010 и 2011 г., в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и са одитирани.

Общи положения

Настоящия преглед на финансовото състояние и дейността на ЧЕЗ Електро трябва да се чете заедно с одитираните от “Ърнст и Янг Одит” ООД Финансови Отчети на ЧЕЗ Електро за годините, приключили на 31 декември 2009 г., 2010 г. и 2011 г. съответно. ЧЕЗ Електро е изготвило Финансовите Отчети в съответствие с Международните Стандарти за Финансова Отчетност („МСФО”), приети от Съвета по Международни Счетоводни Стандарти (СМСС), по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период, и съответните разяснения, издадени от Комитета по Разяснения на МСФО (КРМСФО).

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Резултатите от дейността на ЧЕЗ Електро се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България и света, цените на електрическата енергия, определяни от ДКЕВР и регулативната среда като цяло, законодателните и регулаторни промени, климатичните условия.

Макроикономически условия в България и света

ЧЕЗ Електро развива своята дейност в България и нейните приходи се генерират в български лева. Дейността на Емитента е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на брутния вътрешен продукт и покупателната способност на българските потребители; известно влияние върху дейността на Дружеството оказват и глобалните макроикономически тенденции. България е член на ЕС от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България в дългосрочна перспектива и да подобряват средата, в която ЧЕЗ Електро извършва своята дейност. Въпреки това продължаващата конвергенция на българската икономика с тази на ЕС крие и своите рискове и неблагоприятни страни (по-голяма чувствителност към колебанията в европейската и световна икономика, възможност за внос на инфлация и др.). Към датата на проспекта, намалената в следствие на кризата, покупателна способност на българските потребители, оказва влияние върху дейността и резултатите на Дружеството (нисък ръст на приходите, известно увеличение на вземанията и др.). Вж. по-подробно относно макроикономическите условия в страната „Република България – Българската икономика”.

Регулаторна среда и очаквани промени

ЧЕЗ Електро извършва дейността си в силно регулирана среда. Влияние върху бизнеса на Дружеството оказват разпоредбите на Закона за Енергетиката и други нормативни актове в областта на енергетиката, опазване на околната среда, защита на потребителите, както и актовете на ЕС в тези области.

Приходите на ЧЕЗ Електро са изключително от продажба на електрическа енергия, само на регулирания сегмент на пазара. Следователно, съществено влияние върху приходите на Дружеството оказват цените на електроенергията и ценовата политика на ДКЕВР, вж. „Република България – Българската икономика”.

Резултатите от дейността на Дружеството ще се влияят от очакваните регулативни промени като по-нататъшната либерализация на пазара на електроенергия, промените на регулираните цени на електроенергия, по-ограничителните регулации относно опазване на околната среда.

Сезонност и климатични условия

Най-общо, консумацията на електроенергия, и съответно продажбите на електричество на домакинствата се увеличават през зимата и намаляват в по-топлите месеци, когато температурата навън нараства и светлата част на деня се увеличава. От друга страна, през студения сезон нарастват случаите на аварии на електропроводната мрежа, което има за резултат намаляване на продажбите; през зимата загубите при преноса на енергия нарастват.

Текущи тенденции и перспективи

Икономическа ситуация

През първата половина на 2011 г. започна постепенно оживление в икономиката на страната. Редица макропоказатели започнаха да се подобряват създавайки очакване, че през втората половина на годината ще доведат до ръст в потреблението. Увеличението на износа за основните търговски партньори от ЕС бе главния двигател на ръста на БВП, който от своя страна да доведе до нарастване на доходите и покупателната способност на населението. Проблемите, свързани със суверенните дългове в Еврозоната провокираха мерки за значително оряване на бюджетните дефицити, което от своя страна се очаква да доведе до съкращаване както на държавните дългове, така също и на потреблението сред страните – основни импортъори на българска продукция. Това вероятно ще се отрази на българския износ през 2012 г. По този начин се очаква икономическия ръст да е по-слаб от заложения в бюджета, а при повторение на кризата от 2008г. – 2009 г. в глобален мащаб, или дори в страната отново да настъпи рецесия.

Нови цени

Цените на електроенергията се определят и контролират от ДКЕВР. Към датата на проспекта ЧЕЗ Електро работи в четвъртата година (от 01.07.2011 г. до 30.06.2012 г.) от петгодишния регулаторен период. За да определи цената ДКЕВР взема предвид нивата на инфлация за предходната година, подобренията на качеството и ефективността, изравняването на разликите между прогнозната и реалната консумация през предходния период. С последното ценово решение № Ц 22/ 29.06.2011 г. одобрения от ДКЕВР годишен доход на Дружеството през четвъртия ценови период е 705 564 хил. лв. с прогнозни количества електроенергия 8 860 348 МВтч.

Оптимизиране

От 01.08.2011 г. ЧЕЗ Електро предлага на своите клиенти електронна фактура. Електронната фактура е напълно легитимен документ, идентичен с хартиената версия. Изборът ѝ дава достъп на клиентите до сметката им за електроенергия по всяко време и без значение къде се намират. Получаването на електронна фактура става чрез еднократна безплатна регистрация за услугата. Тя може да бъде направена през корпоративния сайт на ЧЕЗ България, чрез обаждане на информационната телефонна линия и в Центровете за обслужване на клиенти на Дружеството.

Дружеството е инвестирало в специален софтуер за да издава електронни фактури. Въвеждането на фактурата се очаква да доведе до оптимизиране на разходите и предлаганите услуги, адаптирайки последните към потребностите на клиентите.

До края на 2011 г. над 43 хил. клиенти са се възползвали от новата услуга. Замяната на хартиените фактури с електронни води до повишаване ефективността на ресурсите, използвани за дейността и съкращава разходите за изготвяне и доставка на фактури до крайните клиенти на Дружеството. По косвен път електронната фактура се отразява благоприятно на околната среда, намалявайки изсичането на гори – основен източник за производство на хартия.

Сертифицирани организационни стандарти

Дружеството е в процес на сертифициране от Международната Организация по Стандартите (ISO). Тези стандарти осигуряват съответствие с най-добрите практики по отношение на системата за управление на процесите и клиентски ориентиран подход.

Законодателство

На 21.04.2011 г. Народното събрание прие нов Закон за енергията от възобновяеми източници (в сила от 03.05.2011 г.), който определя нови изисквания към дългосрочните договори за закупуване на електроенергия от възобновяеми енергийни източници. Законът разграничава производствените обекти въз основа на мощност, местоположение, технология, покритие на собствената консумация и финансиране от ЕС или национално финансиране, които фактори влияят на изкупните цени, които се прилагат към съответния производител.

Има вероятност регулаторния орган да извърши промени в нормативните актове, които регламентират правилата за определяне на тарифите. Законите промени, които се очаква да бъдат въведени, се очаква да засегнат:

- Продължителността на настоящия петгодишен регулаторен период;
- Начина на определяне на цената, която дружеството, като доставчик на енергия изчислява за клиентите си- възможни са промени в размера на възвръщаемост на капитала, изменение в размера на оперативните разходи.

Изготвен е проект за изменение в Наредбата за регулиране на цените на електрическата енергия, който предвижда промяна в метода на регулиране на крайния снабдител. Предложеният начин за ценообразуване чрез определяне на надценка върху средната покупна цена за енергия включва определяне на икономически обосноваваните оперативни разходи на тези дружества и печалба, която трябва да покрива търговския им риск. Предложено е промяната в метода на регулиране да влезе в сила след изтичане на настоящия регулаторен период, т.е. от 01.07.2013 г.

Основни елементи от счетоводната политика

Финансовите отчети на ЧЕЗ Електро са изготвени на база историческа цена. Финансовите отчети са изготвени в български лева и всички стойности са окръглени до хиляди лева (хил. лв.), освен ако не е упоменато друго.

Изявление за съответствие

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС”).

Нови и изменени стандарти и разяснения

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), възприети от Дружеството към 1 януари 2011 г.:

- МСС 24 *Оповестяване на свързани лица (Изменение)*, действащ към 1 януари 2011 г.

- МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне (Изменение)*, действащ към 1 февруари 2010 г.
- КРМСФО 14 *Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)*, действащо към 1 януари 2011 г.
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти*, действащо към 1 юли 2010 г.
- Подобрения в МСФО (май 2010 г.)

Когато възприемането на стандарт или разяснение се смята, че има ефект върху финансовите отчети или резултатите от дейността на Дружеството, този ефект е описан по-долу:

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение)

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменение в МСС 24, което пояснява дефиницията за свързано лице. Новите дефиниции подчертават симетричната гледна точка за взаимоотношенията със свързаните лица и поясняват обстоятелствата, при които дадено лице и член на ключовия ръководен персонал влияе върху взаимоотношенията със свързаните лица на предприятието. В допълнение, изменението предоставя освобождаване от общите изисквания за оповестяване на свързаните лица за сделки с правителството или държавни органи и предприятия, които са контролирани, съвместно контролирани или в които има съществено влияние от страна на същото правителство или държавен орган, както това на отчитащото се предприятие. Възприемането на изменението не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение)

СМСС публикува изменение, чрез което се променя дефиницията на финансов пасив в МСС 32, за да се даде възможност на предприятията да класифицират емисиите на права и определени опции или варианти като капиталови инструменти. Изменението е приложимо, ако правата са дадени пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието да придобият фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума във всяка валута. Изменението се прилага ретроспективно. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството, тъй като то не притежава такъв тип инструменти.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)

Изменението премахва непредвидена последица, когато предприятието е предмет на изисквания за минимално финансиране и извършва ранно плащане на вноски за покриването на тези изисквания. Изменението позволява предплащането на разходи за бъдещ стаж от страна на предприятието да бъде признавано като пенсионен актив. Изменението се прилага ретроспективно. Дружеството не е предмет на изисквания за минимално финансиране в България и следователно изменението в Разяснението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността й.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти

Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

Подобрения в МСФО

През май 2010 г. СМСС публикува третия си набор от изменения в стандартите, основно с цел премахването на някои непоследователности и изясняването на формулировките. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби.

Изменения, възникващи в резултат на Подобренията в МСФО за следните стандарти и разяснения, не са оказали влияние върху счетоводните политики, финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството:

- МСФО 3 *Бизнес комбинации*
- МСФО 7 *Финансови инструменти – Оповестявания*
- МСС 1 *Представяне на финансови отчети*
- МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети*
- МСС 34 *Междинно финансово отчитане*
- КРМСФО 13 *Програми за лоялност на клиентите*

Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към отчетната дата, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

Приблизителни оценки и предположения

Основните предположения, които са свързани с бъдещи и други основни източници на несигурност в приблизителните оценки към отчетната дата, и за които съществува значителен риск, че биха могли да доведат до съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващия отчетен период, са посочени по-долу:

Нефактурирана енергия

Приходите от продажба на електрическа енергия се признават в отчета за всеобхватния доход на месечна база за периода, за който се отнася потреблението. През 2010 г. ЧЕЗ Електро България премина към фактуриране на база 1-месечно отчитане на електрическата енергия и по тази причина през 2011 г. Дружеството прави приблизителна оценка за неотчетената конструирана енергия към края на месеца. Разликата в приблизителните оценки за периодите се признава като приход или разход в Отчета за всеобхватния доход. Тази преценка е направена на база историческа информация за потреблението и тенденции. Поради естеството на факторите и предположенията, заложиени в методиката, е възможно приблизителните оценки да се различават от фактическите резултати. Сумата на нефактурираната енергия се коригира в посока на увеличение или намаление в зависимост от сезонните колебания. На тази база към 31 декември 2011 г. корекцията в посока намаление на нефактурирана енергия възлиза на 742 хил. лв. (2010 г.: намаление в размер на 68,667 хил. лв.). Нетните вземания за нефактурирана енергия възлизат на 5,735 хил. лв. (2010 г.: 6,455 хил. лв.). Допълнителна информация е предоставена в Бележка 6 Търговски и други вземания.

Дружеството отразява увеличение в разходите за цена разпределение, включени в нефактурираната енергия, в размер на 10,967 хил. лв. (2010 г.: намаление на разходите за цена разпределение в размер на 23,871 хил. лв.).

Провизия за съдебни иски и провизия за санкции

Към 31 декември 2011 г. най-добрата преценка за необходимата провизия за задължения по съдебни иски срещу дружеството и издадени наказателни постановления от ДКЕВР в процес на обжалване от Дружеството е в размер на 946 хил. лв. Изходът от тези съдебни спорове е несигурен и действителните ресурси, необходими за покриване на задълженията, може да се различават от признатите суми. Допълнителна информация е представена в Бележка 9.

Провизия за по-висока цена на доставена енергия

Дружеството признава провизия за плащане на разликата в цената на енергията продавана от НЕК ЕАД през съоръженията на Топлофикация Перник. Най-добрата преценка за тази провизия е в размер на 1,292 хил.лв.

Провизия за енергийна ефективност

В съответствие с разпоредбите на Закона за енергийната ефективност ЧЕЗ Електро България АД има задължения за спестявания на енергийно потребление. През 2011 г. Дружеството е длъжно да изпълнява индивидуалните цели за икономии на електрическа енергия, според изискванията на закона. Като резултат от направения анализ, Ръководството очаква през следващата година да бъде реализиран вероятен изходящ паричен поток в размер на 3,311 хил.лв.

Обезценка на вземания

Дружеството отчита пълна или частична обезценка по отношение на трудносъбираеми и несъбираеми вземания. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база възрастов анализ на вземанията, за които се изчислява обща обезценка на база дни просрочие както следва:

	от 30 до 90 дни	от 91 до 180 дни	от 181 до 360 дни	над 361 дни
% обезценка	5%	20%	50%	100%

Специфична обезценка се изчислява за клиенти в несъстоятелност и ликвидация, за които няма надеждна гаранция за събирането на вземанията. За съдебни и присъдени вземания се изчислява обезценка съобразно нивото на събираемост на тези вземания. Поради присъщата несигурност в тази преценка реалните резултати могат да се различават от очакваните.

Отсрочени данъчни активи

Отсрочени данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към отчетната дата, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности. Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към отчетната дата. Признаването на отсрочените данъчни активи е в зависимост от вероятността да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. отсрочените данъчни активи са в размер на 4,647 хил. лв. и 3,697 хил. лв. съответно. Допълнителна информация е представена в Бележка 4.

Преизчисление в чуждестранна валута

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки месец, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в

чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Нематериални активи

Нематериалните активи, придобити отделно, включващи лицензии, се оценяват първоначално по цена на придобиване. След първоначалното признаване, нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка. Дружеството няма нематериални активи с неограничен полезен живот.

Полезният живот на нематериалните активи е, както следва:

	2009	2010	2011
Лицензии	10 години	10 години	10 години

Нематериалните активи с ограничен полезен живот се амортизират за срока на полезния им живот и се тестват за обезценка, когато съществуват индикации, че стойността им е обезценена. Поне в края на всяка финансова година, се извършва преглед на полезния живот и прилаганите методи на амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот. Промените в очаквания полезен живот или модел на консумиране на бъдещите икономически изгоди от нематериалния актив се отчитат чрез промяна на амортизационния срок или метод и се третираат като промяна в приблизителните счетоводни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот се класифицират като други разходи в отчета за всеобхватния доход.

Печалбите или загубите, възникващи при отписването на нематериален актив, представляващи разликата между нетните постъпления от продажбата, ако има такива, и балансовата стойност на актива се включват в отчета за всеобхватния доход, когато активът бъде отписан.

Обезценка на нефинансови активи

Към всяка отчетна дата Дружеството оценява дали съществуват индикации, че даден актив е обезценен. В случай на такива индикации или когато се изисква ежегоден тест за обезценка на даден актив, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива или на обекта, генериращ парични потоци и стойността му в употреба.

Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Когато балансовата стойност на даден актив е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност. При определянето на стойността в употреба на актив, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната сегашна стойност като се използва норма на дисконтиране преди данъци, която отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за актива рискове. Справедливата стойност, намалена с разходите за продажбата се определя чрез използването на подходящ модел за оценка. Направените изчисления се потвърждават чрез използването на други модели за оценка или други налични източници на информация за справедливата стойност на актив или обект, генериращ парични потоци.

Загубите от обезценка се признават на отделен ред в отчета за всеобхватния доход. Към всяка отчетна дата се прави оценка дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Ако съществуват подобни индикации, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив.

Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в преценките, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. В този случай балансовата стойност на актива се увеличава до неговата възстановима стойност. Увеличената, вследствие на възстановяване на загубата от обезценка,

балансова стойност на актив не може да превишава балансовата стойност, такава, каквато би била (след приспадане на амортизацията), в случай че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за съответния актив. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход.

Финансови активи

Първоначално признаване

Финансовите активи в обхвата на МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и вземания, или като инвестиции държани до падеж, или като финансови активи на разположение за продажба, или като деривативи, определени като хеджиращи инструменти при ефективно хеджиране, както това е по-уместно. Дружеството определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на инвестиции, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките или продажби на финансови активи, чиито условия изискват прехвърлянето на актива през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

Финансовите активи на Дружеството включват парични средства и краткосрочни депозити, търговски и други вземания и вземания от свързани лица.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите активи зависи от тяхната класификация, както следва:

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котира на активен пазар. След първоначалното им признаване, заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за всеобхватния доход. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за всеобхватния доход като други разходи.

Отписване

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- договорните права върху паричните потоци от финансовия актив са изтекли;
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са прехвърлени или Дружеството е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което (а) Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазило контрола върху него.

Когато Дружеството е прехвърлило договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив или е встъпило в споразумение за прехвърляне и нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Дружеството признава и свързаното задължение.

Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Дружеството е запазило.

Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаграждението, което може да се наложи да бъде възстановено от Дружеството.

Обезценка на финансови активи

Към всяка отчетна дата Дружеството прави преценка дали съществуват обективни доказателства, че даден финансов актив или група от финансови активи може да е обезценена. Финансовият актив или групата от финансови активи се счита за обезценена, когато съществуват обективни доказателства за обезценка в резултат на едно или повече събития, които са възникнали след първоначалното признаване на актива ("събитие за понесена загуба") и това събитие за понесена загуба оказва влияние върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или групата от финансови активи, които могат да бъдат надеждно оценени. Доказателствата за обезценка могат да включват индикации, че длъжници или група от длъжници изпитват сериозни финансови затруднения или са в неизпълнение или просрочие при изплащането на лихви или главници, или вероятност да обявят неплатежоспособност/свръхзадължнялост или да предприемат финансова реорганизация, или когато наблюдавани данни индикират измеримо намаление в очакваните бъдещи парични потоци, като например промени в просрочията или икономически условия, които са свързани с неизпълнения от страна на длъжниците.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, Дружеството първо преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка индивидуално за финансови активи, които са съществени поотделно или колективно за финансови активи, които не са съществени поотделно. Ако се определи, че не съществуват обективни доказателства за обезценка на индивидуално оценяван финансов актив, независимо дали той е съществен или не, активът се включва в група от финансови активи със сходни характеристики на кредитен риск и тази група от финансови активи се оценява за обезценка на колективна база. Активи, които са оценени за обезценка индивидуално и за които загубата от обезценка е и продължава да бъде признавана, не се включват в колективната оценка за обезценка.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка, сумата на загубата се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци (като се изключват бъдещи очаквани загуби по заеми, които все още не са понесени). Сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци се дисконтира по първоначалния ефективен лихвен процент на финансовите активи. Ако заем има плаващ лихвен процент, процентът на дисконтиране за оценка на загубата от обезценка представлява текущият ефективен лихвен процент.

Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка и сумата на загубата се признава в отчета за всеобхватния доход. Приходите от лихви продължават да се начисляват върху намалената балансова стойност като се използва лихвения процент, който е използван за дисконтиране на бъдещите парични потоци за целите на оценка на загубата от обезценка. Приходите от лихви се отразяват като част от финансовите приходи в отчета за всеобхватния доход.

Заемите, наред със свързаните с тях обезценки, се отписват, когато не съществува реалистична възможност те да бъдат събрани в бъдеще и всички обезпечения са реализирани или са били прехвърлени на Дружеството. Ако в последваща година, сумата на очакваната загуба от обезценка се увеличи или намалее, поради събитие, възникващо след признаването на обезценката, по-рано признатата загуба от обезценка се увеличава или намалява чрез корекция в корективната сметка. Ако бъдещо отписване бъде възстановено на по-късен етап, възстановяването се признава в отчета за всеобхватния доход.

Финансови пасиви

Първоначално признаване и оценяване

Финансовите пасиви, в обхвата на МСС 39, се класифицират като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и привлечени средства, или като деривативи, които са ефективни хеджиращи инструменти, както това е по-уместно. Дружеството определя класификацията на своите финансови пасиви при първоначалното им признаване.

Финансовите пасиви се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на заеми и привлечени средства, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия пасив.

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения, задължения към свързани лица и лихвоносни депозити по договори за продажба на електроенергия.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация, както следва:

Заеми и привлечени средства

След първоначалното им признаване, заемите и привлечените средства се оценяват по амортизирана стойност при използване на метода на ЕЛП. Печалбите и загубите от заеми и привлечени средства се признават в отчета за всеобхватния доход, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите разходи в отчета за всеобхватния доход.

Търговски и други задължения

След първоначалното им признаване, Дружеството оценява търговските задължения по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективния лихвен процент.

Парични гаранции по договори за продажба на енергия

Финансовите пасиви, свързани с депозити за продажба на електричество, представляват суми събрани от корпоративни клиенти за гарантиране на бъдещите доставки на електричество. Тези депозити са равни на средно-месечната консумация за предходните дванадесет месеца или на предоставената мощност, когато клиента се свързва за първи път към електрическата мрежа. При прекратяване на договора, депозита следва да бъде върнат, заедно с полагащата се лихва за периода. Лихвата се начислява месечно, в съответствие с Общите условия за продажба на електричество. Тъй като задълженията се уреждат само при прекратяване на търговските отношения с клиента, те са класифицирани като нетекущи.

Отписване

Финансов пасив се отписва, когато той е погасен, т.е. когато задължението определено в договора е отпаднало или е анулирано или срокът му е изтекъл.

Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитор при значително различни условия или условията на съществуващия пасив бъдат съществено модифицирани, тази замяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов пасив, а разликата в съответните балансови стойности се признава в отчета за всеобхватния доход.

Компенсиране на финансови инструменти

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, когато и само когато, е налице юридически упражняемо право за компенсиране на признатите суми и Дружеството има намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

Справедлива стойност на финансовите инструменти

Към всяка отчетна дата справедливата стойност на финансови инструменти, които се търгуват активно на пазарите, се определя на база на котираните пазарни цели или котировки от дилъри (цени „купува” за дълги позиции и цени "продава" за къси позиции) без да се приспадат разходи по сделката.

Справедливата стойност на финансови инструменти, за които няма активен пазар, се определя с помощта на техники за оценяване. Тези техники включват използване на скорошни пазарни преки сделки; препратки към текущата справедлива стойност на друг инструмент, който е в значителна степен същия; анализ на дисконтираните парични потоци и други модели за оценка.

Анализ на справедливите стойности на финансовите инструменти и допълнителни данни за начина, по който те са оценени, е предоставен в Бележка 18.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват парични средства в брой и по банкови сметки, съответно в лева и във валута, както и краткосрочни депозити с оригинален падеж от три месеца или по-малко.

За целта на отчета за паричните потоци паричните средства и паричните еквиваленти се състоят от парични средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

Основен капитал

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени акции. Постъпленията от издадени акции над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

Провизии

Общи

Провизии се признават, когато Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно) в резултат на минали събития; има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи; и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението. Когато Дружеството очаква, че някои или всички необходими за уреждането на провизията разходи ще бъдат възстановени, например съгласно застрахователен договор, възстановяването се признава като отделен актив, но само тогава когато е практически сигурно, че тези разходи ще бъдат възстановени. Разходите за провизии се представят в отчета за всеобхватния доход, нетно от сумата на възстановените разходи.

Когато ефектът от времеите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява

специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време, се представя като финансов разход.

Доходи на персонала при пенсиониране

Съгласно българското трудово законодателство, Дружеството като работодател, е задължено да изплати 2 или 6 брутни месечни заплати на своите служители при пенсиониране, в зависимост от прослуженото време. Ако служителят е работил при същия работодател през последните 10 години от трудовия си стаж, той трябва да получи 6 брутни месечни заплати при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години – 2 брутни месечни заплати. Съгласно Колективния трудов договор, ако служителят е работил в областта на енергетиката през последните 10 години той трябва да получи 4 брутни месечни заплати, а ако е работил в бранша над 10 години – 6 брутни месечни заплати.

Планът за доходи на персонала при пенсиониране не е финансиран. Дружеството определя своите задължения за изплащане на доходи на персонала при пенсиониране като използва актюерски метод на оценка.

Актюерските печалби и загуби се признават като приход или разход, когато нетните кумулативни непризнати актюерски печалби или загуби в края на предходната отчетна година са превишавали 10% от сегашната стойност на задължението за изплащане на доходи на персонала при пенсиониране. Актюерските печалби или загуби се признават за очаквания средно-оставащ брой години трудов стаж на персонала.

Разходите за минал трудов стаж се признават като разход на линейна база за средния срок, докато доходите станат безусловно придобити. Ако доходите са вече безусловно придобити, незабавно след въвеждането или промените в плана за доходи при пенсиониране, Дружеството признава разхода за минал трудов стаж веднага.

Задължението за твърди доходи се състои от сегашната стойност на задължението за изплащане на тези доходи, намалена с непризнатите разходи за минал трудов стаж.

Лизинг

Определянето дали дадено споразумение представлява или съдържа лизинг се базира на същността на споразумението, в неговото начало, и изисква оценка относно това дали изпълнението на споразумението зависи от използването на конкретен актив или активи и дали споразумението прехвърля правото за използване на актива.

Дружеството като лизингополучател

Лизинговите плащания по договори за оперативен лизинг се признават като разход в отчета за всеобхватния доход на база линейния метод за целия срок на лизинговия договор.

Признаване на приходи

Приходите се признават до степента, в която е вероятно икономически ползи да бъдат получени от Дружеството и сумата на прихода може да бъде надеждно оценена. Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото възнаграждение, като се изключат отстъпки, работи и други данъци върху продажбите или мита. Преди да бъде признат приход, следните специфични критерии за признаване трябва също да бъдат удовлетворени:

Продажба на електроенергия

Приходите от продажба на електроенергия се признават в отчета за всеобхватния доход на месечна база за периода, за който се отнася потреблението. Дружеството прави корекция за енергията, която не е отчетена към края на периода или касае следващи отчетни периоди, прилагайки одобрена методика.

Предоставяне на услуги

Приход от продажба на услуги се признава в отчета за приходи и разходи, в зависимост от степента на осъществяване на сделката към отчетната дата.

Приходи от неустойки

Неустойки за забавени плащания се признават за приход до размера до който има вероятност дружеството да получи поток от икономически ползи.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансова стойност на финансовия актив).

Данъци

Текущ данък върху доходите

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към отчетната дата.

Текущите данъци се дебитират или кредитират директно в собствения капитал (а не в отчета за всеобхватния доход), когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал през същия или предходни отчетни периоди.

Отсрочени данъци

Отсрочените данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към отчетната дата, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности.

Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики, освен до степента, до която отсроченият данъчен пасив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката.

Активи по отсрочени данъци се признават за всички намаляеми временни разлики, пренесени неизползвани данъчни кредити и неизползвани данъчни загуби, до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики, пренесените неизползвани данъчни кредити и неизползваните данъчни загуби, освен ако отсроченият данъчен актив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката.

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към края на всеки отчетен период и я намалява до степента, до която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява целия или част от отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Непризнатите отсрочени данъчни активи се преразглеждат към края на всеки отчетен период и се признават до степента, до която е станало вероятно да бъде реализирана бъдеща облагаема печалба, която да позволи отсрочения данъчен актив да бъде възстановен.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към отчетната дата.

Отсрочените данъци се дебитират или кредитират директно в собствения капитал (а не в отчета за всеобхватния доход), когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал през същия или предходни отчетни периоди.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно и също данъчнозадължено предприятие.

Данък върху добавената стойност (ДДС)

Приходите, разходите и активите се признават нетно от ДДС, с изключение на случаите, когато:

- ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги, не е възстановим от данъчните власти, в който случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, както това е приложимо; и
- вземанията и задълженията, които се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти, се включва в стойността на вземанията или задълженията в отчета за финансово състояние.

Стандарти, които все още не се влезли в сила

Публикуваните стандарти, които все още не са действащи или не са приложени по-рано до датата на издаване на финансовия отчет на Дружеството, са изброени по-долу. Дружеството възнамерява да приложи тези стандарти, когато те влязат в сила.

МСС 1 Представяне на финансови отчети (Изменение) - Представяне на позициите в другия всеобхватен доход

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г. Измененията в МСС 1 променят групирането на позициите, представени в Отчета за всеобхватния доход. Позициите, които могат да бъдат рекласифицирани (или "рециклирани") в печалбата или загубата в определен момент в бъдещето (например, при отписване или уреждане), следва да се представят отделно от позициите, които никога няма да бъдат рекласифицирани. Изменението засяга единствено представянето и не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСС 12 Данъци върху доходите (Изменение) - Възстановяване на базови активи

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 г. Изменението пояснява определянето на отсрочените данъци за инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност. То въвежда оборимото предположение, че отсрочените данъци върху инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност съгласно модела за справедлива стойност в МСС 40, трябва да се определят въз основа на това, че балансовата им стойност ще бъде възстановена чрез продажба. В допълнение, изменението въвежда изискването, че изчислените отсрочени данъци върху неамортизируемите активи, които са оценени чрез приложение на модела за преценка в МСС 16, винаги трябва да се определят на база продажбата на актива. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСС 19 Доходи на наети лица (Изменения)

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСС публикува редица изменения в МСС 19. Те варират от фундаментални промени, като например премахването на коридорния подход и концепцията за очакваната възвръщаемост по активите на плана, до прости разяснения и промени във формулировката на текстовете. По-ранното прилагане е

разрешено. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Тези изменения все още не са приети от ЕС.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (Преработен)

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Като последица от въвеждането на новите МСФО 10 и МСФО 12 това, което остава в МСС 27, се ограничава до счетоводно отчитане на дъщерни дружества, съвместно контролирани предприятия и асоциирани предприятия в индивидуалните финансови отчети. По-ранното прилагане е разрешено. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

IAS 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия (Преработен)

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Като последица от въвеждането на новите МСФО 11 и МСФО 12 МСС 28 беше преименуван МСС 28 *Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия*. Стандартът описва приложението на метода на собствения капитал по отношение на инвестициите в съвместни предприятия като допълнение към асоциираните предприятия. По-ранното прилагане е разрешено. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСС 32 Финансови инструменти (Изменение): Представяне – Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. Това изменение пояснява значението на „понастоящем има законово влязло в сила право да нетира” и също така пояснява прилагането на критериите на МСС 32 за нетно представяне при системи за сетълмънт. Измененията на МСС 32 се прилагат ретроспективно. По-ранното прилагане е разрешено. Когато, обаче предприятието вземе решение да ги приложи с по-ранна дата, то следва да оповести този факт и също да направи оповестяванията, изисквани от измененията на МСФО 7 *Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви*. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от изменението върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (Изменение) - Подобрени изисквания за оповестяване на отписванията

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Изменението изисква допълнително оповестяване относно финансови активи, които са прехвърлени, но не са отписани, за да се даде възможност на потребителя на финансовия отчет да разбере взаимоотношението с тези активи, които не са били отписани и свързаните с тях пасиви. В допълнение, изменението изисква оповестяване на продължаващото участие в отписаните активи, за да се даде възможност на потребителя да оцени характера им и рисковете, свързани с продължаващото участие в тези отписани активи. Това изменение засяга единствено оповестяванията. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (Изменение) - Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви

Това изменение влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Това изменение въвежда изисквания за общи оповестявания. Тези оповестявания ще предоставят на потребителите на финансовия отчет полезна информация, за да могат те да оценят ефекта или потенциалния ефект от споразуменията за нетиране върху финансовото състояние на предприятието. Измененията на МСФО 7 се прилагат ретроспективно. Дружеството е в процес на оценка на ефектите

от изменението върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСФО 9 Финансови инструменти: Класификация и оценяване

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015. МСФО 9, както е публикуван, отразява първата фаза от работата на СМСС за подмяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценяването на финансови активи, както са дефинирани в МСС 39. Фаза I на МСФО 9 ще има съществен ефект върху (i) класификацията и оценяването на финансови активи и (ii) промяна в отчитането за тези предприятия, които са определили оценяването на финансови пасиви посредством опцията за справедлива стойност. На последващи етапи, СМСС ще адресира счетоводното отчитане на хеджинга и обезценката на финансови активи. Приключването на този проект се очаква през първата половина на 2012 г. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 10 заменя частта от МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети*, която адресира счетоводното отчитане в консолидираните финансови отчети. Той включва и въпросите, повдигнати в ПКР-12 *Консолидация - предприятия със специално предназначение*. МСФО 10 определя модела на единичния контрол, който е приложим за всички предприятия, включително тези със специално предназначение. В сравнение с изискванията, които съществуват в МСС 27, направените чрез МСФО 10 промени изискват от ръководството да упражнява значителна преценка при определянето на това кои предприятия са контролирани и следователно за кои от тях се изисква да бъдат консолидирани от компанията-майка. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 11 Съвместни споразумения

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 11 заменя МСС 31 *Дялове в съвместни предприятия* и ПКР-13 *Съвместно контролирани предприятия – непарични вноски от участниците*. МСФО 11 премахва опцията за счетоводно отчитане на съвместно контролираните предприятия (СКП) чрез използването на пропорционална консолидация. Вместо това СКП, което отговаря на дефиницията за съвместно предприятие, трябва да бъде отчитано счетоводно чрез приложението на капиталовия метод. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 12 включва всички оповестявания, които по-рано бяха включени в МСС 27 и които бяха свързани с консолидираните финансови отчети, както и всички оповестявания, които преди бяха включени в МСС 31 *Дялове в съвместни предприятия* и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани предприятия*. Тези оповестявания са свързани с участието на предприятието в дъщерни дружества, съвместни споразумения, асоциирани предприятия и структурирани предприятия. Изискват се и редица нови оповестявания. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 13 представлява един източник на насоки за всички оценки съгласно МСФО. МСФО 13 не променя изискванията кога от предприятието се изисква да използва справедлива стойност, по-скоро предоставя насоки за това как да се оценява тя съгласно МСФО, когато това се изисква или е позволено. Стандартът следва да се прилага проспективно и по-ранното прилагане е разрешено. Дружеството е в

процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

КРМСФО 20 Разходи за разкривка във фазата на експлоатация на повърхността на рудник

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Това изменение се прилага само за разходи за разкривка, които възникват от дейности за изземване на въглищни запаси, извършени на повърхността на рудник (експлоатационни разходи за разкривка). Разходите по извършването на дейности за разкривка водят до две възможни ползи: а) производството на руда като материален запас в текущия период и/или б) подобрен достъп до руда, която ще бъде иззета в един бъдещ период (актив, формиран от разходи за разкривка). Когато разходите не могат специфично да бъдат разпределени между произведения запас през периода и актива, формиран от разходите за разкривка, КРМСФО 20 изисква предприятието да използва база за разпределение, въз основа на уместна производствена мярка. По-ранното прилагане е разрешено. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството. КРМСФО 20 все още не е прието от ЕС.

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Емитента за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2009, 2010 и 2011 година, съгласно одитираните годишни финансови отчети за 2009, 2010 и 2011 г., както и процентната промяна на всеки компонент.

Данните са в хил.лв.	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Приходи от дейността					
Продажба на електроенергия	1,149,428	1,163,660	1,236,286	1.24%	6.24%
Други приходи	4,890	4,001	7,148	-18.18%	78.66%
	1,154,318	1,167,661	1,243,434	1.16%	6.49%
Разходи за дейността					
Разходи за закупена електроенергия	(769,759)	(814,346)	(788,931)	5.79%	-3.12%
Разходи по разпределение на електроенергия	(358,728)	(326,135)	(420,005)	-9.09%	28.78%
Разходи за материали и консумативи	(21)	(17)	(17)	-19.05%	0.00%
Разходи за външни услуги	(16,881)	(15,451)	(16,319)	-8.47%	5.62%
Разходи за персонала	(1,928)	(1,841)	(2,085)	-4.51%	13.25%
Загуби от обезценка	(5,214)	(7,863)	(9,863)	50.81%	25.44%
Други разходи	(325)	(890)	(5,021)	173.85%	464.16%
	(1,152,856)	(1,166,543)	(1,242,241)	1.19%	6.49%
Оперативна печалба	1,462	1,118	1,193	-23.53%	6.71%
Изразена в % от приходите	0.13%	0.10%	0.10%		
Финансови приходи	4,712	2,318	1,501	-50.81%	-35.25%
Финансови разходи	(29)	(29)	(26)	0.00%	-10.34%
Печалба преди данъци	6,145	3,407	2,668	-44.56%	-21.69%
Разходи за данък върху доходите	(617)	(356)	(267)	-42.30%	-25.00%
Печалба след облагане с данъци	5,528	3,051	2,401	-44.81%	-21.30%

Източник: ЧЕЗ Електро

Приходи от продажби

Нетните приходи от дейността за 2011 г. са 1,243,434 хил.лв. спрямо 1,167,661 хил. лв. през 2010 г. и 1,154,318 хил. лв. през 2009 г. Нетните приходи от продажби се състоят основно от продажби на електроенергия. Нарастването на приходите от дейността за 2011 г. е 6.49% в сравнение с 2010 г., а за 2010 г. нарастването е с 1.16% спрямо предходния период.

Към 31 декември 2011 г. приходите от продажба на електрическа енергия са формирани от продажби на електроенергия на стопански потребители за 661,966 хил.лв., на битови потребители за 574,115 хил.лв. и на други разпределителни дружества за 205 хил.лв. През 2010 г. продажбите на електроенергия за стопански потребители са в размер на 613,954 хил. лв., на битови потребители за 549,484 хил. лв. и на други електроразпределителни дружества за 222 хил. лв. През 2009 г. продажбите на електроенергия са в размер на 607,621 хил. лв. за стопански потребители, 541,520 хил. лв. за битови потребители и 287 хил. лв. за други електроразпределителни дружества.

Другите приходи остават относително константни през периода 2009-2010 година и бележат увеличение през 2011 г. През 2011г. Дружеството е реализирало 7,148 хил.лв. други приходи, в сравнение с 4,001 хил. лв. през 2010 г., и 4,890 хил. лв. през 2009 г. През 2011 г. се отчита увеличение със 78.66% спрямо 2010 г., докато през 2010 г. се отчита намаление с 18.18% спрямо предходния период. За 2011 г. сред другите приходи с най-голям дял са неустойки за просрочени вземания и неустойки по договори в размер на 4,278 хил. лв.

Основни разходи за дейността

Разходи за закупена електроенергия

Разходите за закупена електроенергия са основните разходи на ЧЕЗ Електро.

	2009		2010		2011	
	хил. квтч.	хил. лв.	хил. квтч.	хил. лв.	хил. квтч.	хил. лв.
Разходи за закупена електроенергия						
НЕК АД - Основен доставчик	8,146,836	701,757	8,087,495	745,762	8,536,731	729,052
Топлофикации	216,528	38,314	223,280	34,667	211,960	34,937
Възобновяеми източници	337,051	29,688	487,023	33,917	336,669	24,942
Общо закупена енергия	8,700,415	769,759	8,797,798	814,346	9,085,360	788,931

Източник: ЧЕЗ Електро

Намалението на тези разходи през 2011 г., в сравнение с 2010г. е 3.12%. Нарастването на разходите за закупена енергия през 2010 г. в сравнение с предходния период е с 5.79% .

Разходи по разпределение на електроенергия

Разходи за услугата пренос и достъп до разпределителната мрежа и преносна мрежа са в размер на 420,005 хил.лв. за 2011 г., в сравнение с 326,135 хил. лв. за 2010 г., и 358,728 хил. лв. през 2009 г. Едновременно с разходите за таксите за пренос и достъп, за Дружеството възниква и приход от продажби в същия размер. Достъпът до електроразпределителната мрежа и услугите по разпределение се осъществяват от ЧЕЗ Разпределение България АД (свързано лице заради общия контрол на дружеството- майка ЧЕЗ а.с.), като ЧЕЗ Разпределение фактурира таксите за пренос и достъп на ЧЕЗ Електро съгласно разпоредбите в областта на енергетиката. ЧЕЗ Електро фактурира таксите за пренос и достъп на крайните клиенти, следи събираемостта на таксите и носи риска от събираемостта на тези вземания.

Разходи за персонал

Разходите за възнаграждения на ЧЕЗ Електро съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. Разходите за персонала през 2011 г. нарастват с 13.25% в сравнение с 2010 г. и са в размер на 2,085 хил.лв., след спад през 2010 г. с 4.51% до 1,841 хил.лв. За 2011 г. разходите за възнаграждения са в размер на 1,651 хил.лв., а за социални осигуровки – 251 хил.лв. През 2010 г. разходите за възнаграждения възлизат на 1,460 хил.лв., а за социални осигуровки – 211 хил. лв., докато за 2009 г. те са били съответно 1,478 хил.лв. и 288 хил.лв.

Загуби от обезценка

Загубите от обезценка включват несъбираеми търговски вземания в размер на 9,863 хил.лв. за 2011 г., в сравнение с 7,863 хил. лв. за 2010 г. и 5,214 хил. лв. за 2009 г. Дружеството отбелязва увеличение на тези загуби през разглеждания период, като нарастването им през годините е съответно 25.44% за 2011г. спрямо 2010г. и с 50.81% за 2010 г. спрямо предходната година.

Външни услуги

Външните услуги включват различни разходи като услуги, свързани с обслужване на клиентски-клиентска база, управление, фактуриране, събиране на вземания, консултиране, държавни и общински такси, обезпечения, ремонт и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2011г. разходите за външни услуги нарастват с 5.62% и възлизат на 16,319 хил.лв., след като през 2010 г. намаляват със 8.47% и възлизат на 15,451 хил. лв.

Използвани материали

Разходите за материали и консумативи са минимално перо в отчета за доходите на Емитента. През 2011г. се запазва същият размер на разходите като през 2010г.(17 хил.лв.), докато за 2010 г. се наблюдава намаляване на разходите с около 19.05% спрямо предходната година .

Други разходи

Другите разходи нарастват с 464.16% през 2011г. в сравнение с 2010г. и са в размер на 5,021 хил.лв. През 2010г. нарастват със 173.85%. до 890 хил. лв спрямо предходната година. Най-голям дял в разходите на Дружеството през има провизия за енергийна ефективност, произтичащи от ЗЕЕ, която е в размер на 3,311 хил.лв., както и провизия за по-висока цена на доставена електрическа енергия в размер на 1,292 хил.лв. Останалите разходи включват провизиите за съдебни искове и наложени санкции (214 хил.лв. за 2011г., в сравнение с 801 хил. лв. за 2010 г. и 250 хил. лв. през 2009 г.), следвани от командировките и представителните разходи.

Печалба от дейността

Оперативната печалба, като процент от нетните приходи от дейността е в размер на 0.10%, което е без промяна в сравнение с 2010 г. През 2010 г. се отбелязва тенденция на намаление, като оперативната печалба за 2010 възлиза на 0.10% в сравнение с 0.13% за 2009 г. В абсолютни числа, оперативната печалба на Дружеството възлиза на 1,193 хил.лв. за 2011г., 1,118 хил. лв. за 2010 г. и 1,462 хил. лв. за 2009 г. През 2011г. тя отбелязва ръст с 6.71% спрямо предходна година, а през 2010 г. тя отбелязва спад с 23.53% спрямо предходната година.

Финансови приходи

Финансовите приходи възлизат на 1,501 хил.лв. през 2011 г., като намаляват с 35.25% в сравнение с предходната година, през 2010 г. са в размер на 2,318 хил.лв., като намаляват с 50.81% спрямо 4,712 хил. лв. през предходната година. С най-голям дял сред тях са начислените приходи от лихви по банкови сметки и депозити, в размер на 937 хил. лв за 2011г.. Нетните финансови приходи от лихви по гаранции на клиенти за продажба на енергия за 2011 г са на стойност 564 хил. лв

Финансовите разходи остават относително константна величина през разглеждания период (26 хил.лв. за 2011г., 29 хил. лв. за 2010 г., 29 хил. лв. за 2009 г.).

В съответствие с българския Закон за корпоративното подоходно облагане при изчисляването на данъчното задължение са били приложени следните данъчни ставки:

	2008	2009	2010
Корпоративен данък	10%	10%	10%

Ликвидност и капиталови ресурси

Главните капиталови изисквания на дружеството се състоят от основните нужди на оборотния капитал. Основните източници на ликвидност на дружеството са генерирания паричен поток и краткосрочните привлечени средства, както и управлението на оборотния капитал.

Дългосрочните капиталови ресурси на Емитента се формират основно от собствените средства – акционерния капитал, натрупаните резерви и неразпределената печалба (през последните финансови години намалява значително поради изплатения на акционерите дивидент през 2010г., който възлиза на 43,433 хил.лв.) и от привлечените дългосрочни пасиви (11,942 хил. лв. към края на 2011 г.).

Източник на краткосрочни финансови ресурси са основно текущите привлечени средства (135,491 хил. лв. към 31.12.2011 г.).

Към датата на Проспекта Дружеството не е използвало заеми.

Структурата на финансиране се състои от собствен капитал (70,885 хил. лв.) и дългосрочни и краткосрочни пасиви (147,433 хил. лв. към 31.12.2011 г.).

Не са налице ограничения върху използването на капиталови ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Дружеството.

Парични потоци

Следващата таблица показва паричните потоци на дружеството за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. съгласно одитираните годишни финансови отчети на Дружеството за тези години:

Нетни парични потоци по видове дейности (хил. лв.)	2009	2010	2011
От оперативна (основна) дейност	11,311	(8,148)	22,799
От инвестиционна дейност	(5,000)	15,000	0
От финансова дейност	(29)	(43,438)	(2)
Нетно (намаление) / увеличението на паричните средства и паричните еквиваленти	6,282	(36,586)	22,797
Парични средства в началото на периода	97,221	103,503	66,917
Парични средства в края на периода	103,503	66,917	89,714

Източник: ЧЕЗ Електро

За годината, приключила на 31 декември 2011 г. нетният паричен поток от основна дейност на Емитента е положителен в размер на 22,799 хил. лв., в сравнение с отрицателен в размер на 8,148 хил. лв. през 2010 г., той е положителен от 11,311 хил. лв. през 2009 г. (като резултат от намалението на печалбата преди данъци и около два пъти по-малко получените лихвени доходи). Увеличението на търговските вземания през 2011 г. и 2010 г. е 19,791 хил. лв. и 15,991 хил. лв. съответно, докато през 2009 г. е отбелязано намаление с 4,130 хил. лв. Увеличението на търговските задължения през 2011 г. е с 28,145 хил.лв., докато през 2010 г. и 2009 г. е отчетено намаление с 2,688 хил. лв. и съответно с 1,789 хил. лв.

През 2011г. емитентът няма парични потоци от инвестиционна дейност. През 2010г е получил нетно 15,000 хил. лв. от инвестиционни дейности за 2010 г. (представляващи входящ паричен поток от погасени заеми, предоставени на свързани лица) спрямо нетно изходящ паричен поток 5,000 хил. лв. през 2009 г. за същите заеми.

Нетните парични средства, изразходвани за финансови дейности на ЧЕЗ Електро възлизат на 2 хил. лв през 2011г., спрямо 43,438 хил. лв. през 2010 г., и за 2009 г. са използвани 29 хил. лв. Съществена част от изходящият паричен поток за 2010 г., а именно 43,433 хил. лв., представлява изплатения през годината дивидент за периода 2007 г.-2009 г.

Като значителни фактори със съществено значение върху приходите от дейността на дружеството могат да бъдат определени ценовите решения на ДКЕВР, с които се определят пределните

цени, по които дружеството продава електрическа енергия на крайни потребители, както и регулаторната рамка.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на дружеството към 31 декември 2009, 2010 и 2011 г., съгласно одитираните годишни финансови отчети за 2009, 2010 и 2011 г., както и процентът промяна за всяка позиция:

Данните са в хил. лв.	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Активи					
Дълготрайни активи					
Нематериални активи	11	10	8	-9.09%	-20.00%
Отсрочени данъчни активи	3,057	3,697	4,647	20.94%	25.70%
Общо	3,068	3,707	4,655	20.83%	25.57%
Краткотрайни активи					
Търговски и други вземания	105,698	113,741	123,598	7.61%	8.67%
Вземания от свързани лица	409	266	299	-34.96%	12.41%
Предоставени заеми на свързани лица	15,000	0	0	-100.00%	-
Надвнесен данък върху доходите	248	170	52	-31.45%	-69.41%
Парични еквиваленти и краткосрочни депозити	103,503	66,917	89,714	-35.35%	34.07%
Общо	224,858	181,094	213,663	-19.46%	17.98%
Общо активи	227,926	184,801	218,318	-18.92%	18.14%

Източник: ЧЕЗ Електро

Активите на дружеството възлизат на 218,318 хил.лв. към 31.12.2011 г., което е ръст с 18.14% в сравнение с предходната 2010 година. През 2010 г. общо активите са 184,801 хил. лв., като сумата им намалява в сравнение с 2009 г. (227,926 хил. лв.) с 18.92%, в резултат основно на паричните средства. През 2009 г. спрямо предходната година активите са отбелязали минимален ръст от 0.92%.

Балансовата стойност на дълготрайните активи е значително по-ниска от тази на краткотрайните. Дълготрайните активи показват тенденция на увеличение през разглеждания период (с 25.57% през 2011г. спрямо предходната година и с 20.83% през 2010 г. спрямо предходната година), дължащо се единствено на отсрочените данъчни активи. През 2011 г. дълготрайните активи на Дружеството възлизат на 4,655 хил.лв., за 2010 г. са в размер на 3,707 хил. лв., а през 2009 г. са били на стойност 3,068 хил. лв. Дружеството не разполага с имоти, машини и съоръжения.

Краткосрочните търговски и други вземания са с най-значителен дял в краткотрайните активи. Те нарастват с 8.67% към 31.12.2011 г. в сравнение с предходната година и със 7.61% към 31 декември 2010 г. спрямо 31 декември 2009 г. Към края на 2011 г. търговските и други вземания възлизат на 123,598 хил. лв. (113,741 хил.лв. през 2010 г. и 105,698 хил. лв. през 2009 г.). За 2011 г. най-голям процент от тях са вземания по продажби свързани с енергия, следвани от ДДС за възстановяване.

Паричните средства нарастват с 34.07% в сравнение с предходната 2010 година. През 2010г. те намаляват с 35.35% спрямо 31 декември 2009 г., в резултат основно на изплатения през годината дивидент в размер на 43,433 хил. лв.

**Пасиви и собствен капитал**

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на дружеството към 31 декември 2009, 2010 г. и 2011г., съгласно одитираните годишни финансови отчети за 2009, 2010 и 2011 г., както и процентното изменение на отделните им компоненти.

Данните са в хил. лв.	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Собствен капитал					
Основен капитал	50	50	50	0.00%	0.00%
Законови резерви	5	5	5	0.00%	0.00%
Резерв от отделяне	74,701	65,380	65,378	-12.48%	0.00%
Неразпределена печалба	34,114	3,051	5,452	-91.06%	78.70%
Общо собствен капитал	108,870	68,486	70,885	-37.09%	3.50%
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	93	105	117	12.90%	11.43%
Провизии за задължения	-	2,273	843	-	-62.91%
Парични гаранции по договори за продажба на енергия	13,949	12,001	10,982	-13.97%	-8.49%
Общо	14,042	14,379	11,942	2.40%	-16.95%
Краткосрочни пасиви					
Търговски и други задължения	51,987	62,639	44,826	20.49%	-28.44%
Задължения към свързани лица	50,836	38,996	85,959	-23.29%	120.43%
Провизии за задължения	2,191	301	4,706	-86.26%	1463.46%
Общо	105,014	101,936	135,491	-2.93%	32.92%
Общо пасиви	119,056	116,315	147,433	-2.30%	26.75%
Общо собствен капитал и пасиви	227,926	184,801	218,318	-18.92%	18.14%

Източник: ЧЕЗ Електро

Пасивите на Емитента са в размер на 218,318 хил.лв. към 31 декември 2011 г. и 184,801 хил. лв. към 31 декември 2010 г.

Към 31 декември 2011 г. собственият капитал е на стойност 70,885 хил.лв., съответно през 2010 г. е на стойност 68,486 хил. лв., спрямо 108,870 хил. лв. през 2009 г.. Увеличението на собствения капитал през 2011 г. е с 3.50% в сравнение с предходната година. Значителни промени в собствения капитал има през 2010 г. и те са свързани по-конкретно с резерва от отделяне и неразпределената печалба, които намаляват съответно с 12.48% и 91.06%. Намалението е предизвикано от изплащането на дивидент в размер на 43,433 хил. лв. през годината.

Дългосрочните пасиви през 2011 г. намаляват с 16.95% в сравнение с 2010 г. През 2010 г. в сравнение с предходната година те се увеличават с 2.40%, основно в резултат на нетекущата част от провизии в размер на 2,273 хил.лв. Същевременно паричните гаранции по договори за продажба на енергия отбелязват тенденция на намаление с 8.49% за 2011 г. и 13.97% за 2010 г. спрямо предходните години и към 31 декември 2011 г. достигат 11 млн. лв.

Краткосрочните пасиви нарастват през 2011 г. с 32.92% в сравнение с предходната година и са в размер на 135,491 хил.лв. Към 31 декември 2010 г., те възлизат на 101,936 хил. лв. в сравнение с 105,014 хил. лв. през 2009 г. През 2011г. краткосрочните пасиви се формират главно от две пера: търговски и други задължения и задължения към свързани лица, заедно с текущата част от провизии в размер на 4,706 хил.лв. Търговските и други задължения отбелязват тенденция на намаление с 28.44% през 2011г. , като в края на годината. възлизат на 44,826 хил.лв.(в сравнение с 62,639 хил.лв. през 2010 г., и 51,987 хил. лв. през 2009 г. или съответно ръст от 20.49% през 2010 г.) За 2011 г. сред тях преобладават задължения към доставчици на енергия (43,298 хил. лв.), следвани от задължения към бюджета (920 хил. лв.) и др.

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Емитента, от Закона за Публичното Предлагане на Ценни Книжа и Търговския Закон, в сила към датата на този документ.

ЧЕЗ Електро ще придобие статут на публично дружество от решението на КФН за потвърждаване на настоящия проспект и вписване в регистъра на КФН на емисията акции на Дружеството с цел търговия на регулиран пазар. От този момент по отношение на ЧЕЗ Електро ще се прилагат специалните разпоредби на ЗППЦК относно публичните дружества.

След придобиване на статут на публично дружество ЧЕЗ Електро ще извърши необходимите промени в Устава си с цел привеждането му в съответствие с всички приложими към публичните дружества изисквания, в най-краткия възможен срок и на първото общо събрание на акционерите на Дружеството. ЗППЦК изисква акциите, издадени от публично дружество да бъдат поименни и безналични. В тази връзка, Устава на „ЧЕЗ Електро България” АД е променен, с цел привеждане на вида на акциите в съответствие с изискванията на закона. На извънредно Общо събрание на акционерите от 15.08.2011 г. е взето решение акциите на Дружеството от налични да бъдат променени в безналични, като промяната е вписана в Търговския регистър на 23.08.2011 г. Издаването и прехвърлянето на безналични акции има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя Устав и приложимото българско законодателство, ЧЕЗ Електро издава обикновени (непривилегирвани), поименни, безналични, с право на глас и свободно прехвърляеми акции. В тази връзка всички издадени акции на ЧЕЗ Електро са обикновени, даващи право на притежателите им на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Емитента, пропорционално на номиналната им стойност.

Предмет на дейност на ЧЕЗ Електро

Предметът на дейност на Емитента, така както е определен в Устава (чл. 7), включва:

- обществено снабдяване с електрическа енергия съгласно Закона за енергетиката след получаването на лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия и съгласно условията на тази лицензия; и
- всяка друга дейност незабранена от закона и/или от лицензията за общественото снабдяване с електрическа енергия.

В Устава или други учредителни актове няма формулирани цели на Дружеството, различни от горепосочения предмет на дейност.

Акционерен капитал

Регистрираният капитал на ЧЕЗ Електро възлиза на 50 000 (петдесет хиляди) лева, разпределен в 5 000 (пет хиляди) броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции, даващи право на глас, право на дивидент, право на ликвидационен дял и с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една.

От учредяването и вписването на Дружеството в Търговския регистър през 2006 г. до датата на настоящия Проспект не са извършвани промени в размера на регистрирания капитал и броя акции.

Целият капитал е изцяло внесен в пари; непарични вноски (апорт) в капитала не са извършвани.

Към датата на този документ правата по Акциите не са значително ограничени от права, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Дружеството, или от сключени от него договори. Дружеството не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите. Поради това, че всички Акции дават равни права на своите притежатели, Мажоритарният Акционер има права на глас в Общото Събрание, които са равни (еднакви) с тези на всички останали акционери в Дружеството.

Извън посоченото по-горе, промяна на правата на притежателите на Акции (доколкото е допустимо от закона и ако не произтича от промяна на закона) следва да се извърши от Общото Събрание чрез изменение на Устава. Поради това, че Акциите на Дружеството са от един единствен клас (и ако и доколкото не бъдат издадени акции от друг клас), промяна на правата по Акциите би довело до промяна на правата на всички акционери. Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно промяна на правата на притежателите на Акции.

Акциите от капитала на ЧЕЗ Електро не са предмет на опции и не съществуват условни или безусловни споразумения, които да предвиждат Акции от капитала да бъдат предмет на опции.

Уставът на ЧЕЗ Електро предвижда издаването само на обикновени акции. Правата по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от ЧЕЗ Електро или от сключени от него договори. ЧЕЗ Електро не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите.

Акциите на ЧЕЗ Електро са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е задължително издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

Към датата на този документ ЧЕЗ Електро:

- няма акции, които не представляват капитал;
- няма собствени акции, държани от или от името на самия Емитент, или от дъщерни предприятия;
- не е емитирало конвентируеми ценни книжа, заменяеми ценни книжа, нито ценни книжа с варианти;
- няма права за придобиване или задължения за издаване на акции/капитал на Емитента.

Увеличаване на капитала

Съгласно Търговския Закон и действащия Устав на Дружеството, капиталът на акционерното дружество може да бъде увеличаван чрез издаване на нови акции, чрез увеличаване номиналната стойност на вече издадените акции или чрез превръщане на облигации в акции. След придобиването на публичен статут и с оглед защита на предимствените права на съществуващите акционери, Дружеството няма да може да увеличава капитала си по някои от начините, допустими за обикновени (непублични) акционерни дружества, а именно: увеличаване номиналната стойност на вече издадени акции; чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми; срещу непарична вноска (апорт) по чл. 193 от Търговския Закон; под условие акциите да бъдат закупени от определени лица.

Капиталът на акционерно дружество, включително публично, може да бъде увеличен и чрез превръщане на част от печалбата в капитал (капитализиране на печалбата – изплащане на дивидент под

формата на нови акции), в който случай новоиздаваните акции задължително се разпределят между съществуващите акционери, съразмерно на дела им в капитала преди увеличението.

Съгласно Търговския Закон, решението за увеличение на капитала на акционерното дружество чрез издаване на нови акции се взема от общото събрание на акционерите с мнозинство 2/3 от гласовете на представените акции, а в случай на увеличаване на капитала чрез капитализиране на печалбата – 3/4 от представените акции. В устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на съвета на директорите, съответно управителния съвет при двустепенна система на управление, да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от вписването в търговския регистър на дружеството или изменението на устава, с което се прави овластяването.

В съответствие с изложеното, Уставът на ЧЕЗ Електро изисква решението за увеличаване на капитала да се взема с мнозинство 2/3 от представените на общото събрание акции, с изключение на увеличаване на капитала чрез капитализиране на печалбата, за което е необходимо мнозинство от 3/4 от представените на общото събрание акции. Към момента Уставът не съдържа овластяване на Управителния съвет да приема решения за увеличаване на капитала.

Уставът на ЧЕЗ Електро не съдържа разпоредби относно промени в капитала, които да са по-рестриктивни отколкото предвидените в закона.

Увеличение на капитала чрез издаване на права

След придобиването на публичен статут, ЧЕЗ Електро ще бъде задължено да спазва изискванията на ЗППЦК относно публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество, което може да стане само чрез издаване на права и изисква публикуването на Проспект, съдържащ подробна информация за Емитента и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, виж по-долу “*Описание на акциите и приложимото българско законодателство*” – *Предимства на акционерите за записване на нови акции*”.

Увеличение на капитала чрез конвертиране на облигации

Издаването на конвертируеми облигации от публично дружество се извършва по реда за увеличение на капитала чрез издаване на права.

Решение на общото събрание на акционерите за издаване на емисия конвертируеми облигации има действие, само ако е одобрено от общото събрание на притежателите на вече издадени конвертируеми облигации. Решение за издаване на конвертируеми облигации от Дружеството може да взема само Общото Събрание. Макар, че Търговският Закон принципно допуска такава възможност, Уставът на Емитента не съдържа овластяване на Управителния Съвет да приема решения за издаване на облигации, включително конвертируеми.

Увеличение на капитала със собствени средства на Емитента

Капиталът на Дружеството може да се увеличи чрез превръщане на част или цялата печалба на Дружеството в Капитал. Решението на Общото събрание за увеличаване на Капитала по този начин се приема с мнозинство 3/4 (три четвърти) от Акциите, представени на Общото Събрание, при условие, че общото събрание, което разглежда този въпрос, бъде проведено не по-късно от 3 (три) месеца след приемането на годишния финансов отчет за изминалата година. Новите Акции се разпределят между Акционерите пропорционално на участието им в Капитала преди увеличението. При увеличение на Капитала съгласно този начин правото на Акционерите да получат нови Акции не може да бъде отменено с решение на Общото Събрание.

При увеличаване на капитала на публично дружество по този начин, право да получат новите акции имат тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-тия ден след

решението на акционерите за увеличаване на капитала; тази дата съответства на датата относно правото на акционерите да получат дивидент (“Дата за Дивидент”).

Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните способи, има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния Депозитар.

Предимства на акционерите за записване на нови акции

Всеки акционер има право да запише нови акции от увеличение на капитала, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето.

Лицата, които на Датата за Дивидент са регистрирани като акционери в Централния Депозитар, получават права за участие в увеличението на капитала (инкорпорирани в ценните книжа Права). Ако решението за увеличението на капитала е взето от управителния орган, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централния депозитар на седмия ден след обнародване в „Държавен вестник” на съобщението за публичното предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ Датата за Дивидент (или седмия ден след съобщението, според случая), Централният Депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния Депозитар като акционери към съответната дата.

Началната дата, на която Правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на прехвърляне на правата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на едномесечен публичен аукцион на БФБ на 5-ия работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на десет работни дни след аукциона.

Права по Акциите

Обща характеристика

Всички издадени от Дружеството акции, включително Предлаганите Акции от Продаващия Акционер, имат статут на обикновени (непривилегировани), безналични акции. Те са от един клас и дават еднакви права на акционерите, а именно: право на глас в общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност.

Право на глас

Всяка една обикновена акция, както и всяка привилегирована акция (ако е издадена с право на глас), дава едно право на един глас в Общото събрание на акционерите. При публичните дружества правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистъра на Централен депозитар АД, като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централният депозитар представя на Дружеството списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единствено условие за участието им на общото събрание (с изключение на допълнителните условия при участие чрез пълномощник).

Когато предложението за решение засяга правата на акционерите от един клас гласуването става по класове, като изискванията за кворум и мнозинство се прилагат за всеки клас поотделно.

За повече информация относно реда за упражняване на правото на глас вж. „Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите – Участие в Общото събрание”.

Право на дивидент

Дружеството разпределя дивиденти по реда и при условията, предвидени в Търговския Закон и Устава, по решение на Общото Събрание. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено.

След като Дружеството придобие статут на публично, относно реда за упражняване на правото на дивидент ще се прилагат и специалните разпоредби на ЗППЦК, съгласно които право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата (Датата за Дивидент). Централният депозитар представя на ЧЕЗ Електро списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане.

За повече информация относно правото на дивидент и реда за упражняването му вж. „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Дивиденти”.

Ликвидационен дял

Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Това право е условно – то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че /и доколкото/ при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество. Размерът на гарантирания ликвидационен дял, както и условията и реда за упражняване на правата по тези привилегирани акции, се определят с конкретното решение за увеличаване на капитала на Дружеството чрез издаване на такива привилегирани акции.

За повече информация относно правото на ликвидационен дял вж. „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Преобразуване и прекратяване”.

Намаляване на акционерния капитал

Капиталът на дружеството може да бъде намален чрез: (1) намаляване номиналната стойност на Акциите; или (2) обезсилване на акциите, като действащият Устав допуска обезсилването на акциите да стане както след обратното им изкупуване от Дружеството, така и чрез принудително обезсилване. След придобиването на публичен статут, капиталът на Дружеството няма да може да се намалява чрез принудително обезсилване на акции.

Намаляването на капитала на Дружеството се извършва по решение на Общото Събрание, посочващо целта на намаляването и начина, по който то ще се извърши. Решението се приема с мнозинство от 2/3 от представените на общото събрание акции.

Решението на общото събрание на акционерите за намаляване на капитала се представя в търговския регистър и се обявява, като се посочва, че ЧЕЗ Електро е задължен да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обявяването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намаляването на капитала се вписва в търговския регистър след изтичане на тримесечния срок по предходното изречение и има действие от датата на вписването. Кредитор, който е изразил несъгласието си с намаляването на капитала в срока, посочен по-горе и не е получил удовлетворяване или достатъчно обезпечаване на вземането си в този срок, може да поиска от

съда по реда за обезпечаване на искове да допусне надлежно обезпечение на вземането си чрез запор или възбрана. Обезпечението се отменя, ако бъде отказано вписване на намаляването на капитала или кредиторът получи удовлетворяване на вземането си. Плащания към акционерите в резултат на намаляването на акционерния капитал могат да бъдат извършвани само след вписването на намаляването на капитала в търговския регистър и след като кредиторите на Емитента, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе относно защитата на кредиторите не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: (а) за покриване на загуби; (б) със собствени на Дружеството напълно изплатени акции, които са придобити безвъзмездно или срещу плащане, но ако платената цена не надхвърля сумата на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Дружеството, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува; или (в) при едновременно намаляване и увеличаване на капитала, когато в резултат на увеличението е достигнат или надхвърлен размера на капитала преди промяната.

В Устава на Дружеството не са предвидени условия относно намаляването на капитала, които са по-строги от изискваните от закона.

Обезсилване и обратно изкупуване на Акции

Както е посочено по-горе, съгласно действащото законодателство и настоящия устав на ЧЕЗ Електро, обезсилването на Акции се извършва (i) след като Аксиите, предмет на обезсилване, бъдат обратно изкупени от Дружеството или (ii) чрез принудително обезсилване при определени в Устава условия. Както е посочено по-горе, след придобиване на публичен статут от Дружеството, принудително обезсилване на акции няма да е допустимо.

Съгласно действащия си устав, ЧЕЗ Електро може да изкупи обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, прието с мнозинство $\frac{1}{2}$ (една втора) + 1 от Аксиите, представени на Общото събрание, което определя условията на обратното изкупуване, а именно:

- максималния брой Акции, подлежащи на обратно изкупуване;
- условията и реда, по който Управителния съвет извършва изкупуването;
- срока, в който ще бъде извършено изкупуването, като максималната продължителност на този срок е 18 (осемнадесет) месеца; и
- минималния и максимален размер на цената на изкупуване.

Решението на акционерите се вписва в търговския регистър.

Обратно изкупуване на Акции може да се извърши, само ако чистата стойност на активите на ЧЕЗ Електро след обратното изкупуване е равна или по-висока от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е задължено да образува съгласно своя Устав.

След като придобие статут на публично дружество ЧЕЗ Електро ще може да намалява акционерния си капитал, като изкупува и обезсилва собствените си Акции. Публично дружество може да изкупува обратно повече от 3% от издадените си акции през една календарна година само по реда и при условията на търгово предлагане. За обратно изкупуваните акции в рамките на 3%-ното ограничение публичното дружество е длъжно да уведоми предварително Комисията за финансов надзор, както и да оповести информация за обратно изкупените акции по реда на разкриване пред обществеността на Регулирана Информация.

Общата номинална стойност на обратно изкупените Акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на ЧЕЗ Електро, като Емитентът е длъжен да прехвърли Акции, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако Емитента притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили Акции, така че обратно изкупените акции да бъдат под 10% от неговия капитал.

Прехвърляне на Акции

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния Депозитар. Съгласно чл.20, ал.3 от Устава на дружеството, издаването и разпореждането с акции на дружеството се установява с документ за регистрация, издаден от Централен депозитар. Документът за регистрация е непрехвърлим. При прехвърляне на акции на приобретателя се издава нов документ за регистрация, а ако се прехвърлят част от акциите и нов документ за регистрация на прехвърлителя - за останалата част от акциите.

След като Дружеството придобие статут на публично и акциите му бъдат допуснати до търговия на БФБ, сделки с неговите акции ще могат да се извършват и на регулиран пазар на ценни книжа – БФБ.

Продажби и покупки на акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) или извън регулирания пазар (извън БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от КФН (или търговска банка, съответно лицензирана от Българската народна банка), или чрез инвестиционен посредник (банка) със седалище в друга държава членка, който е уведомил КФН по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги („**Инвестиционни Посредници**”). По-конкретно, за извършването на сделки с Акции на БФБ или извън Борсата, инвеститорите следва да подадат поръчки „купува” или „продава” до избора от тях Инвестиционен Посредник, като прехвърлянето на Акции извън регулиран пазар може да бъде извършено и съгласно предварително сключен между страните договор за покупко-продажба или друго възмездно прехвърляне на Акции. Инвестиционният Посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сделката (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в Централния Депозитар, с което Акции се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство Директива 2004/39/ЕИО) сделките с акции могат да бъдат сключвани и в рамките на многостранна система за търговия, организирана от Инвестиционен Посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия, в резултат на отправена оферта от Инвестиционни Посредници (т. нар. систематични участници), като цената на предлаганите или закупените акции следва да е не по-голяма от средноаритметичната стойност на нарежданията, изпълнени в ЕС, за дадения клас акции. Прехвърлянето на Акции при дарение или наследяване, както и в случаите на продажби и други сделки, сключени пряко между страните, се извършват с регистрацията на сделката в Централния Депозитар, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен Посредник, действащ като регистрационен агент.

Инвестиционният посредник, който сключва извън регулиран пазар и многостранна система за търговия сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, е длъжен да оповести публично информация за вида, емисията, броя и единичната цена на финансовите инструменти - предмет на сделката, за валутата на сделката, датата и часа на сключването ѝ, като посочи, че сделката е сключена извън регулиран пазар и многостранна система за търговия. Уведомяването се извършва по реда на чл. 38, ал. 5 и 6 ЗПФИ.

Акциите могат да бъдат предмет на особен залог, както и на залог по Закона за договорите за финансово обезпечение от 2006 г. Закрила на правата на заложния кредитор се осигурява чрез регистрация на тези залози в Централния депозитар. В съответствие с разпоредбите на Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, инвестиционният посредник е длъжен да поиска от клиента си да декларира дали Акциите – предмет на поръчка за продажба или замяна, са блокирани в Централния депозитар, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор, както и сам да извърши проверка относно тези факти в Централния депозитар. Инвестиционният посредник няма право да изпълни поръчката, ако е декларирано или установи, че Акции са блокирани в Централния депозитар, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор. Забраната по предходното изречение в случай на учреден залог не се прилага, ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените Акции, налице е изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи, както и ако залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Подобни забрани се прилагат и в случай, че клиентът притежава вътрешна информация относно Акциите или сделката представлява прикрита покупка или продажба на Акции.

Публично дружество не може да налага ограничения върху прехвърлянето на акции от капитала му. Въвеждането на ограничения от Дружеството за прехвърлянето на Акциите е допустимо само след отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества, воден от КФН.

Уставът на Дружеството не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола върху Дружеството.

Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица

След като ЧЕЗ Електро придобие статут на публично дружество, по отношение на неговите сделки на значителна стойност и/или с участието на някои свързани (заинтересувани) лица ще се прилагат някои ограничения и допълнителни изисквания, уредени в ЗППЦК.

Съгласно ЗППЦК, лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без предварително съгласие на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които: (а) Дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи; (б) възникват задължения за Емитента към едно лице или група свързани лица или (в) възникват вземания на Емитента към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на сделката надхвърля:

- една трета от по-ниската от стойността на активите на Емитента съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс; или
- в случай на сделка със “заинтересувано лице” – 2% от по-ниската от стойността на активите на Емитента съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс, а при възникване на вземания на Дружеството към едно лице или към група свързани лица (когато длъжникът е заинтересовано лице) – 0.2% от по-ниската от стойността на активите на Емитента съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на управителния съвет и контролния орган на Емитента; (б) прокурист на Емитента и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на акционерите на Емитента или което по друг начин контролира Емитента, когато такова лице или свързано с него лице:

- е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или

- притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- е член на управителен или контролен орган или прокурист на юридическо лице по предходния параграф.

В случай на придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи, сделката следва да бъде одобрена от общото събрание на акционерите с мнозинство от три четвърти или по-високо от представения капитал, а в останалите случаи е достатъчно обикновено мнозинство. Заинтересуваните лица – акционери нямат право да гласуват на общото събрание по тези въпроси.

Сделки между публично дружество и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от управителния му орган, като заинтересуваните членове на управителния орган нямат право да гласуват по съответния въпрос.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите за сделки на съществена стойност и сделки със заинтересовани лица, стойността на отделните сделки на публичното дружество с определено лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години.

Всяка сделка със заинтересовани лица може да бъде осъществена единствено по пазарна цена.

Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително одобрение на акционерите в следните случаи:

- за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на публичното дружество, включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако заинтересувано лице е страна или по друг начин участва в такива сделки;
- за кредитиране от холдингово дружество и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия, не по-неблагоприятни за ЧЕЗ Електро от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Съгласно ЗППЦК ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересовани лица изисква предварително одобрение от акционерите, управителният орган на публичното дружество е задължен да изготви доклад до общото събрание на акционерите относно целесъобразността на предлаганата сделка.

Всяка сделка на значителна стойност или със заинтересувани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от Закона за публичното предлагане на ценни книжа е нищожна.

Събрания на акционерите

Общото събрание на акционерите включва акционерите с право на глас.

Свикване на Общо събрание на акционерите

Общото Събрание се свиква на редовни заседания най-малко веднъж годишно, не по-късно от шест месеца след края на финансовата година. Извънредно Общо Събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите. Общото Събрание се провежда в седалището на Дружеството или на друго място на територията на Република България, ако бъде одобрено от

Управителния съвет. След придобиване на публичен статут, Общото събрание ще може да се провежда само по седалището на Дружеството, в гр. София.

Заседанията на Общото Събрание се свикват от Управителния Съвет. Заседание може да бъде свикано и от Надзорния съвет. Акционери, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5% от Акциите, могат да искат от окръжния съд да свика или да овласти представител на акционерите да свика Общото събрание по определен от тях дневен ред, като след придобиването на публичен статут за упражняването на това право ще се прилага облекчената процедура по ЗППЦК, който за разлика от Търговския закон не изисква акциите да са били държани в продължение на поне 3 месеца, както и дава възможност искането за свикване на общо събрание да бъде подадено директно до окръжния съд по седалището на Дружеството без да се изчаква срок за удовлетворяване на искането от управителния орган на Дружеството. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от Акциите, имат право да добавят точки в дневния ред на вече свикано Общо Събрание.

Съгласно действащия Устав, Управителния Съвет е длъжен да свика Общото Събрание в срок до един месец в следните случаи:

- когато загубите на Дружеството надхвърлят $\frac{1}{2}$ (половината) от Капитала. В такъв случай Общото събрание следва да бъде проведено не по-късно от 3 (три) месеца след установяването на тези загуби;
- при откриване на производство по несъстоятелност по отношение на Дружеството; или
- когато икономическата стабилност на Дружеството е застрашена и са необходими действия от страна на дружеството.

Съгласно действащия Устав, Общото събрание на ЧЕЗ Електро се свиква на заседание с писмени покани до всички акционери, изпратени най-малко 30 дни преди датата на Общото Събрание.

След придобиване от Дружеството на публичен статут по отношение на свикването на общото събрание ще се прилагат правилата на ЗППЦК.

Поканата за свикване на общото събрание ще трябва да съдържа наименованието и седалището на ЧЕЗ Електро, мястото, датата и времето на провеждане на събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на Общото Събрание и проекторешенията; информация относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, както и относно правото на акционерите да участват в Общото събрание; информация за правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на Общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право, освен когато тези права са подробно описани на интернет страницата на ЧЕЗ Електро, в който случай се посочва само мястото на Интернет страницата, където правата са описани, и крайния срок за упражняването им; информация относно правото на акционерите да поставят въпроси по време на Общото събрание; информация за правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които ЧЕЗ Електро ще бъде уведомявано за извършени по електронен път упълномощавания; информация за правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, ако Емитентът е приел такива правила, както и посочване на Интернет страницата, на която тези правила са публикувани; Датата за гласуване (както е дефинирана по-долу) с указание, че само лицата, вписани като акционери, притежаващи акции с право на глас на тази дата, имат право да участват и да гласуват в Общото събрание; посочване на мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание. Към датата на този Проект Емитентът не е приемал правила за гласуване чрез кореспонденция или чрез електронни средства.

Съгласно специалните разпоредби на ЗППЦК, най-малко 30 дни преди откриване на общото събрание ЧЕЗ Електро ще е длъжно да обяви поканата за свикването му в търговския регистър и да я оповести на обществеността чрез използването на информационна агенция или друга медия, която да осигури разпространението на информацията до възможно най-широк кръг лица. В същия срок поканата заедно с материалите на общото събрание, трябва да бъдат изпратени на Комисията за Финансов Надзор и публикувани на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяване на поканата по реда на предходното изречение до приключване на общото събрание. Дружеството е длъжно да публикува на интернет страницата си и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, Дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционер дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка. Когато след обявяване на поканата в дневния ред са включени въпроси по искане на акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, публичното дружество е длъжно да актуализира поканата за свикване на общото събрание и да я публикува заедно с писмените материали по реда на първоначалното им обявяване незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред.

Участие в Общо Събрание

Всяка съществуваща акция дава право на упражняване на един глас в общото събрание на публично дружество. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на общото събрание на публично дружество имат тези лица, които са вписани в Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на събранието (**“Датата за Гласуване”**). Купувач на акции, регистриран като такъв в Централния Депозитар след Датата за Гласуване, няма право да гласува на съответното Общо събрание. Централният Депозитар предоставя на ЧЕЗ Електро списък на неговите акционери, които имат право да гласуват на съответното Общо събрание. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за тяхното участие в Общото събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с издадените акции. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранието лично или чрез пълномощник.

Писменото пълномощно за представляване на акционер в общото събрание на акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко: (а) данните за акционера и пълномощника; (б) броя на акциите, за които се отнася пълномощното; (в) дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане; (г) предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред; (д) начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо; (е) дата и подпис. Упълномощаването може да се извърши и чрез използване на електронни средства и Дружеството е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства, както и да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства. Дружеството е длъжно и да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за Общото Събрание или при поискване след свикването му.

Съгласно общите разпоредби на Търговския Закон, член на управителния съвет или надзорния съвет не може да бъде пълномощник, представляващ акционер на общото събрание. След като ЧЕЗ Електро придобие статут на публично дружество, специалните разпоредби на ЗППЦК ще позволяват на член на съвет да представлява като пълномощник акционер на общото събрание, ако в даденото пълномощно акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка точка от дневния ред.

С измененията на ЗППЦК от март 2009 година беше предвидена възможност публично дружество да предвиди в своя устав провеждане на общото събрание чрез използване на електронни средства посредством една или повече от следните форми: (а) предаване в реално време на общото

събрание; (б) двупосочни съобщения в реално време, позволяващи на акционерите да участват в обсъждането и вземането на решения в общото събрание от разстояние; (в) механизъм за гласуване преди или по време на общото събрание, без да е необходимо упълномощаване на лице, което да участва лично на общото събрание. Понастоящем Уставът на Дружеството не предвижда възможност за провеждане на Общото Събрание чрез използване на електронни средства.

Кворум и мнозинства

Съгласно Устава на ЧЕЗ Електро, Общото събрание може да взема решения, при условие че е свикано в съответствие с разпоредбите на закона и Устава и на заседанието е представена поне $\frac{1}{2}$ (една втора) от Капитала. В случай, че не е налице кворум при първото свикване на Общото събрание, се насрочва ново заседание, не по-рано от 14 дни и то се счита за законно, независимо от броя на присъстващите и представлявани Акционери. Датата на новото заседание може да бъде посочена и в поканата за отложеното заседание.

Компетентност на Общото събрание

Съгласно Устава на ЧЕЗ Електро Общото Събрание има следните правомощия:

- определя основните стратегии за развитие на дейността на Дружеството, предложени от Надзорния Съвет, когато предложените стратегии изискват изменение в Устава на Дружеството;
- изменя, отменя или допълва Устава на Дружеството;
- взема решения за (а) увеличаване или намаляване на капитала на Дружеството, включително приемане на оценки на непарични вноски в капитала на Дружеството и ограничаване или отпадане правото на акционерите да придобият част от новите акции, съответна на дела им в капитала преди увеличението съгласно чл. 194, ал. 1 от Търговския Закон, (б) придобиване на собствени акции от Дружеството, (в) издаване на конвертируеми облигации или други подобни инструменти, засягащи капитала на Дружеството, (г) публично предлагане на акции или заявления за вписване на Акции за търговия на фондов пазар;
- преобразува или ликвидира Дружеството;
- избира и освобождава членовете на Надзорния Съвет;
- определя размера на възнаграждението на членовете на Надзорния Съвет, правото им да получат част от печалбата на Дружеството и правото им да придобият акции или дългови инструменти на Дружеството;
- определя размера на гаранцията, която да бъде предоставена от членовете на Надзорния Съвет и на Управителния Съвет;
- освобождава от отговорност членовете на Надзорния Съвет;
- назначава и освобождава на одитори;
- одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначените одитори;
- взема решения за разпределяне на печалбата на Дружеството и за изплащане на дивиденди;
- назначава ликвидатори при прекратяване на дружеството, освен при производство по несъстоятелност и при назначаване на особен управител от Държавната комисия за енергийно регулиране съгласно Закона за енергетиката; и
- взема решения по всички други въпроси от неговата компетентност.

Съгласно Устава, във всички случаи решенията на Общото събрание следва да са в съответствие с изискванията за осигуряване на независимост на операторите на електроразпределителните мрежи във вертикално интегрирано предприятие, като група от електроразпределителните предприятия и снабдителното предприятие – Дружеството.

Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство – повече от $\frac{1}{2}$ (половината от Акциите, представени на Общото събрание, освен ако в закона или устава не се изисква по-голямо мнозинство).

За следните решения на Общото събрание е необходимо мнозинство $\frac{2}{3}$ (две трети) от Акциите, представени на Общото Събрание:

- изменение, отмяна или допълване на Устава на Дружеството;
- увеличаване на капитала;
- ограничаване или отпадане правото на акционерите по чл.194, ал. 1 от Търговския закон да придобият част от новите акции при увеличаване на капитала, съответна на дела им в капитала преди увеличението (след придобиването на публичен статут подобни решения няма да могат да бъдат приемани, тъй като ЗППЦК не допуска отмяна или ограничаване на предимствените права на акционерите при увеличаване на капитала);
- намаляване на капитала;
- ликвидация на дружеството.

Съгласно закона и Устава, квалифицирано мнозинство от $\frac{3}{4}$ от представените акции е необходимо за приемане на решения за увеличаване на капитала чрез капитализиране на печалбата, както и за преобразуване на Дружеството.

Съгласно императивните разпоредби на Търговския Закон, решенията относно изменение и допълнение на устава и прекратяване на дружеството влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на дружеството, избор и освобождаване на членове на съветите, както и назначаване на ликвидатори имат действие от вписването им в търговския регистър. Всички други решения влизат в сила незабавно, освен ако действието им не е изрично отложено.

Съгласно специалните разпоредби на ЗППЦК, мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото Събрание, ще е необходимо за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над $\frac{1}{3}$ от активите на Емитента, а при участие на заинтересувани лица – над 2% от активите. Мнозинство от $\frac{3}{4}$ ще е необходимо и за одобрение на сделки, с които в рамките на една година се прехвърлят или предоставят за ползване на друго лице дълготрайни активи на обща стойност, надхвърляща $\frac{1}{3}$ /една трета/ от стойността на активите на Емитента.

Дивиденди

Разпределянето на печалбата на ЧЕЗ Електро под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Разпределянето и плащането на авансови дивиденди не е допустимо.

Дивиденди могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на ЧЕЗ Електро, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъдат не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които

ЧЕЗ Електро е задължено да образува. Плащане на дивиденди може да бъде извършено до размера на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Емитента, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които ЧЕЗ Електро е длъжно да образува. Съгласно устава Емитента е задължен да осигури възможност за изплащане на гласувани дивиденди до изтичането на три месеца от датата на Общото събрание на акционерите, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалба под формата на дивидент.

Всяка Акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. След получаването на статут на публично дружество правото на получаване на дивидент се упражнява от лицата, вписани в Централния Депозитар като акционери на Емитента на Датата за Дивидент. Централният Депозитар представя на ЧЕЗ Електро списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент.

Изплащането на дивиденди по безлични акции се извършва чрез Централния Депозитар, като Дружеството превежда по сметка на Централния Депозитар средствата за изплащане на дивидентите, а Централният Депозитар превежда съответните суми по сметка на инвестиционните посредници, при които са съответните клиентски сметки на акционерите, които имат право на дивидент. Инвестиционните посредници отговарят за изплащането на дивидентите на техните клиенти – акционери в Дружеството. За акционери, чиито сметки не са при инвестиционни посредници, дължимите дивидентни плащания могат да се изплащат чрез банка, посочена от Дружеството или упълномощена от Централния Депозитар.

Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане. При това положение средствата, които е трябвало да бъдат изплатени като дивидент, остават в полза на Дружеството.

Българските и чуждестранните акционери се ползват от еднакъв режим по отношение на правото им на дивидент и процедурите за неговото изплащане (вж. “*Данъчно облагане – Дивиденди*”).

Преобразуване и прекратяване

ЧЕЗ Електро може да се преобразува в съответствие с разпоредбите на Търговския Закон. Решение за преобразуването може да приема само Общото Събрание с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представените акции.

ЧЕЗ Електро може да се преобразува чрез вливане, сливане, разделяне, отделяне, отделяне на еднолично търговско дружество и чрез промяна на правната форма, с разрешение на ДКЕВР по реда на Закона за енергетиката и подзаконовите актове по прилагането му. ДКЕВР разрешава преобразуването, ако лицето, което след преобразуването ще извършва лицензионната дейност, отговаря на условията за издаване на лицензия за дейността. ДКЕВР изменя или прекратява съществуващата лицензия и/или издава нова лицензия в зависимост от конкретния случай в едномесечен срок от подаване на заявлението. Прекратяването, изменението или издаването на лицензия влиза в сила от датата на вписване на преобразуването в търговския регистър.

След придобиването на статут на публично дружество, преобразуване чрез промяна на правната форма няма да е допустимо, а за преобразуването ще се прилагат и специалните разпоредби на ЗППЦК, които изискват договорът или планът за преобразуването, както и други документи във връзка с преобразуването да бъдат предварително одобрени от Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”.

КФН също така има правомощието да прилага принудителни административни мерки, включително задължителни указания и предписания към Емитента, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на Управителния Съвет или Надзорния Съвет противоречи на закона. Комисията за финансов надзор може да приложи принудителни мерки, ако поради решение на Управителния Съвет или на Надзорния Съвет са застрашени интересите на акционерите на Емитента или на други инвеститори.

Дружеството може да бъде прекратено:

- по решение на Общото Събрание, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на ЧЕЗ Електро в несъстоятелност; или
- с решение на съда по иск на прокурора, ако: (а) дружеството преследва забранени от закона цели; (б) когато чистата стойност на имуществото на Дружеството, определена съгласно чл. 247а, ал.2 от Търговския Закон, спадне под размера на капитала и в срок до една година Общото Събрание не вземе решение за съответно намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване на Дружеството; или (в) ако в продължение на 6 (шест) месеца броят на членовете на някой от съветите е по-малък от (3) трима.

След прекратяването на Дружеството (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) следва производство по неговата ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е задължен да осъществява текущите сделки на дружеството, да събира вземанията му, да продава неговите активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен, след като обяви прекратяване на дружеството, да покани кредиторите да предявят вземанията си. Поканата се отправя писмено до всички известни кредитори и се обявява в търговския регистър. Разпределението на активите на ЧЕЗ Електро, ако има такива, на неговите акционери може да бъде извършено не по-рано от шест месеца от датата на това съобщение и удовлетворяване претенциите на всички кредитори.

Прекратяването на Дружеството се извършва само след решение на ДКЕВР за прекратяване на издадената лицензия по реда и при условията, предвидени в Закона за енергетиката и подзаконовите актове по прилагането му. С изключение на случаите на принудително отнемане на лицензията по инициатива на ДКЕВР, с решението си комисията определя срок, необходим за фактическото преустановяване на дейността, или назначава особен управител. До приключване на производството по прекратяване на лицензията лицензиантът е длъжен да упражнява лицензионната дейност.

Всяка Акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Това право възниква само ако след ликвидацията на дружеството и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи право на допълнителен ликвидационен дял.

Права на малцинствените (миноритарни) акционери

След като Дружеството придобие статут на публично, ще се прилагат специалните разпоредби на ЗППЦК, гарантиращи правата на миноритарните акционери.

Съгласно чл. 118 от ЗППЦК, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, имат следните права:

Право да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните органи на Дружеството, както и иск за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от управителните или контролните органи, или прокуристите на Дружеството

Такива миноритарни акционери могат да предявят пред съда исковете на Дружеството срещу трети лица при бездействие на управителните органи на Дружеството, което застрашава интересите на Дружеството.

Такива акционери могат също така да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи, и на прокуристите на Дружеството.

Право да искат свикване на общо събрание на акционерите и да включват въпроси и предложения за решения в дневния ред

Такива акционери могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Освен това, те могат да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския Закон.

Право да искат назначаване на контрольори

Такива акционери могат да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

Промени в правата на акционерите

По принцип, правата на акционерите могат да бъдат променени чрез промяна в Устава на Дружеството. Приемането на решение за промяна в Устава изисква мнозинство от 2/3 от представените акции.

Основните права по обикновените акции, издадени от Дружеството, както са описани по-горе в настоящия раздел, не могат да бъдат ограничени или изключени. Разпоредбите на Търговския Закон и ЗППЦК, които уреждат тези права, са от императивен характер и поради това, Уставът може само да уреди допълнителни права, но не може да изключи или ограничи правата, които тези закони гарантират на акционерите.

Съгласно чл. 113, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК, предимствените права на акционерите за записване на нови акции при увеличаване на капитала могат да бъдат изключени само, когато увеличаване на капитала е необходимо за осъществяване на вливане, търгово предлагане за замяна на акции или за осигуряване на правата на притежатели на варианти или конвертируеми облигации, издадени от Дружеството.

Надзорен Съвет и Управителен Съвет

Уставът на ЧЕЗ Електро предвижда двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Членове на УС и НС са дееспособни физически или юридически лица. Съгласно Устава, не може да бъде член на съвет лице, което:

- е било член на управителен или контролен орган, или неограничено отговорен съдружник в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако след прекратяването са останали неудовлетворени кредитори;
- е съпруг или роднина по права, съребрена линия или по сватовство на друг член на Надзорния или Управителния Съвет.

Членовете на Управителния Съвет нямат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат законни представители или членове на управителни органи на други дружества, несвързани с Дружеството, извършващи дейност, конкурентна на дейността на Дружеството, освен със съгласието на Надзорния съвет.

Преди да бъдат избрани, лицата, предложени за членове на Управителния или Надзорния Съвет, са длъжни да уведомят писмено Надзорния Съвет, съответно Общото Събрание, ако участват в други търговски дружества като неограничено отговорни съдружници; ако притежават повече от 25% от капитала на други търговски дружества или ако участват в управлението на други търговски дружества като управители, представители или членове на съвети. Когато тези обстоятелства възникнат след като лицето е избрано за член на УС и НС, то е длъжно незабавно да уведоми Надзорния Съвет, съответно Общото Събрание.

Членовете на Управителния и Надзорния Съвет имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите между тях и предоставянето на право на управление на Изпълнителния директор /Изпълнителните директори. Членовете на УС и НС изпълняват задълженията си в интерес на Дружеството.

Членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет са длъжни да не разгласяват информация, свързана с дружеството, която им е станала известна в това им качество, ако това би могло да повлияе върху дейността или развитието на Дружеството. Това задължение продължава да съществува включително и след като лицата престанат да бъдат членове на УС или НС. Задължението за неразгласяването не се отнася за информация, която по силата на закон е достъпна за трети лица и/или вече е разгласена от Дружеството на трети лица без те да са поели задължение за поверителност.

Членовете на НС и УС дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото Събрание, но не по-малко от 3 (три)- месечното им брутно възнаграждение. След освобождаването на съответния член от длъжност и от отговорност за дейността му гаранцията се връща заедно с натрупаната лихва. Членовете на Управителния и Надзорния съвет са солидарно отговорни за причинените на дружеството вреди. Всеки от членовете на УС и НС може да бъде освободен от отговорност от ОСА, ако се установи, че няма вина за настъпили вреди.

Надзорен съвет

Надзорният Съвет на ЧЕЗ Електро следи за упражняването на правата на Управителния Съвет и осъществяването на дейността на Дружеството.

Уставът на Емитента предвижда, че Надзорния съвет се състои от седем лица. Членовете на Надзорния Съвет се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, приети с обикновено мнозинство. Членовете се избират за срок от 5 /пет/ години, с изключение на членовете на първия Надзорен Съвет, които се избират за срок от 3 /три / години и могат да бъдат преизбирани без ограничение. Надзорният Съвет избира измежду своите членове председател и заместник-председател. Изпълнението на задълженията на Председателя и Заместник-председателя започва в деня на тяхното избиране и се прекратява с отстраняването им от НС.

Общото Събрание определя размера на възнаграждението на членовете на Надзорния съвет, правото им да получат част от печалбата на Дружеството и правото им да придобият акции или дългови инструменти на Дружеството.

Съгласно ЗППЦК най-малко една трета от членовете на Надзорния Съвет на Емитента ще трябва да са независими лица (т.е. те не трябва да бъдат: (а) служители в ЧЕЗ Електро; (б) акционери, които притежават пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в Общото събрание или са свързани с ЧЕЗ Електро лица; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с ЧЕЗ Електро; (г) членове на управителен или контролен орган, прокуристи или служители

на търговско дружество или друго юридическо лице по б. ”б” и “в”; (д) свързани лица с друг член на Управителния или Надзорния Съвет на ЧЕЗ Електро).

Правомощия на Надзорния Съвет

Съгласно действащия Устав, Надзорният Съвет има следните правомощия:

- приема собствени Процедурни правила;
- назначава и освобождава членовете на Управителния съвет;
- одобрява избора и овластяването на Изпълнителния директор/Изпълнителните директори (ако има такъв/такива) от Управителния съвет, както и одобрява решенията на Управителния съвет за овластяване на един или няколко от членовете му или на един или няколко прокуристи да представляват Дружеството;
- одобрява процедурни правила на Управителния съвет;
- одобрява предложените от Управителния съвет организационна структура на Дружеството и на персонала му;
- изисква от Управителния съвет да му предоставя информация или отчети по всеки въпрос, отнасящ се до Дружеството;
- определя основните стратегии за развитие на дейността на Дружеството, които подлежат на одобрение от Общото събрание, когато изискват изменение на Устава на Дружеството;
- одобрява решенията на Управителния съвет за откриване и закриване на клонове;
- одобрява оперативните планове и бюджета на дружеството;
- проверява и одобрява годишните финансови отчети, годишния доклад за дейността на дружеството и предложението за разпределението на печалбата, като ги предлага за одобрение от Общото събрание;
- одобрява промените в счетоводната политика на Дружеството;
- определя годишното възнаграждение на членовете на Управителния съвет; и
- взема решения по други въпроси, които по силата на закона са от неговата компетентност.

След придобиване на статут на публично дружество и съгласно императивните разпоредби на ЗППЦК, размера на възнагражденията и тантиемите, заплащани на членовете на Управителния Съвет задължително ще се определя от Общото събрание на акционерите.

Действащият Устав също така изисква във всички случаи решенията на Надзорния Съвет да са в съответствие с изискванията за осигуряване на независимост на операторите на електроразпределителните мрежи във вертикално интегрираното предприятие, като група от разпределителните предприятия и снабдителното предприятие - Дружеството.

Сделките по-долу могат да бъдат сключвани само след предварително разрешение от Надзорния съвет:

- одобряване сключването от Дружеството на отделни договори или на повече от един свързани помежду си договори (включително съдебни и извънсъдебни спогодби) за отделна сделка или повече от една свързани помежду си сделки на стойност, надвишаваща 33% (тридесет и три процента) от активите на Дружеството, оценени съгласно Счетоводните стандарти, включени в баланса на Дружеството към края на финансовата година, непосредствено предшестваща заседанието, на което се разглеждат тези договори, като

изискването за решение на Надзорния съвет по тази точка не се прилага към сделки, сключвани по регулирани цени; или

- одобряване сключването от Дружеството на отделни договори или на повече от един свързани помежду си договори (включително съдебни и извънсъдебни спогодби) с акционери, притежаващи 10% или повече от Акциите на Дружеството, с директори (или, съответно, членове на управителния или надзорния съвет) на такива акционери, или със Свързани лица на такива акционери, или с директори на такива свързани лица, и които (а) предвиждат плащания или други възнаграждения през срока на договора, стойността на които надвишава поотделно или общо 5% (пет процента) от общата стойност на активите на Дружеството, оценени съгласно Счетоводните стандарти, включени в баланса на Дружеството към края на финансовата година, непосредствено предшестваща заседанието, на което се разглеждат тези договори, или (б) съдържат условия, отклоняващи се от тези между несвързани лица и от справедливите пазарни условия, като изискването за решение на Надзорния съвет по тази точка не се прилага към сделки, сключвани по регулярни цени.

След придобиването на статут на публично дружество, по отношение на сделки на значителна стойност и/или със свързани (заинтересувани) лица ще се прилагат и специалните изисквания на ЗППЦК (вж. по-горе „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица”), като в определените в закона случаи, за извършването на такива сделки ще е необходимо предварителното разрешение от Общото събрание на акционерите.

Надзорният съвет взема решенията си с обикновено мнозинство от присъстващите и надлежно представляваните на заседанието членове, освен ако в закон не се изисква по-голямо мнозинство. Решенията влизат в сила незабавно, освен ако действието им не е изрично отложено, с изключение на решенията на Надзорния Съвет за назначаване и освобождаване на членове на управителния съвет. Те се вписват в търговския регистър и имат действие от вписването.

За всяко заседание на Надзорния Съвет се води протокол, който се подписва от секретаря на заседанието и от всички присъстващи членове. Към протокола се прилагат документите, представени на заседанието и писмените пълномощни на отсъстващите членове. Протоколите от заседанията се съхраняват за срок най-малко 5 (пет) години.

Управителен съвет

Уставът на ЧЕЗ Електро предвижда, че Управителният Съвет се състои от три лица. Членовете на Управителния Съвет се назначават и освобождават от Надзорния съвет. Мандатът на членовете на УС е 5 (пет) години, с изключение на членовете на първия УС, които се избират за срок от 3 (три) години и могат да бъдат преизбирани без ограничение. Гаранциите за управлението на членовете на УС се определят от Общото Събрание. Съгласно действащия Устав, възнагражденията на членовете на Управителния Съвет се определят от Надзорния съвет; след придобиване на статут на публично дружество и в съответствие с императивните разпоредби на ЗППЦК, възнагражденията и тантиемите на членовете на Управителния Съвет ще се определят само от Общото Събрание.

Съгласно Устава, за член на Управителния Съвет не може да бъде избрано лице, което към датата на избирането си е (а) член на съвет на електроразпределително дружество или (б) е отговорно за управлението на електроразпределително дружество, включително за оперативното управление на електроразпределителните мрежи.

Управителният Съвет избира измежду членовете си един или няколко Изпълнителни директори да управляват ежедневната дейност на Дружеството и да представляват Дружеството пред трети лица. Изпълнителният директор/ Изпълнителните директори се избират с обикновено мнозинство като овластяването им може да бъде оттеглено по всяко време с обикновено мнозинство.

Това решение подлежи на одобрение от Надзорния съвет. Имената на лицата, овластени да представляват Дружеството, се вписват в Търговския регистър.

Управителният Съвет избира председател и заместник-председател измежду своите членове. УС избира секретар, който може и да не бъде член на Управителния Съвет.

Правомощия на Управителния Съвет

Управителният съвет взема решения в рамките на неговата компетентност в съответствие с решенията на Общото събрание, Устава и действащото законодателство. Дружеството се управлява от Управителния съвет, който извършва своята дейност под контрола на Надзорния съвет. Управителният съвет докладва за дейността си пред Надзорния съвет най-малко веднъж на три месеца, както и пред Общото събрание.

Уставът изисква във всички случаи решенията на Управителния съвет да са в съответствие с изискванията за осигуряване на независимост на операторите на електроразпределителните мрежи във вертикално интегрираното предприятие, като група от разпределителните предприятия и снабдителното предприятие – Дружеството.

Управителният Съвет не може да взема решения по въпроси, изискващи предварителното съгласие на Надзорния Съвет или на Общото Събрание, освен ако това съгласие не е получено.

Управителният Съвет може, с обикновено мнозинство от присъстващите членове, да взема решения за:

- определяне основните стратегии за развитие на дейността на Дружеството, подлежащи на одобрение от Надзорния Съвет и когато е необходимо, от Общото Събрание;
- откриване и закриване на клонове с одобрение от Надзорния Съвет;
- избиране на председател и заместник-председател;
- делегиране правомощия на един или няколко от членовете си или на един или повече прокуристи да представляват Дружеството с одобрение от Надзорния Съвет;
- определяне организационната структура на Дружеството и тази на персонала с одобрение от Надзорния Съвет;
- приемане на правила за организацията и дейността на определени структурни единици на Дружеството с одобрение от Надзорния Съвет;
- назначаване на висшето ръководство на Дружеството като например главния счетоводител на Дружеството;
- назначаване на пълномощници или търговски представители;
- дългосрочно сътрудничество от съществено значение за Дружеството и прекратяване на такова сътрудничество; и
- по всички други въпроси, по отношение на които Общото събрание няма изключителна компетентност или по отношение на които не се изисква предварително писмено съгласие на Общото събрание или на Надзорния Съвет, както е предвидено в Устава.

За всяко заседание на Управителния Съвет се води протокол, който се подписва от секретаря на заседанието и от всички присъстващи членове. Към протокола се прилагат документите, представени на заседанието и писмените пълномощни на отсъстващите членове. Протоколите от заседанията се съхраняват за срок най-малко 5 (пет) години.

Някои задължения за предоставяне на информация съгласно законодателството в областта на енергетиката

Съгласно Закона за Енергетиката, предприятията, които осъществяват дейности по добив на енергийни ресурси, преработка и търговия с горива, преобразуване, пренос, разпределение и търговия с енергия, имат задължения за предоставяне на информация в следните направления :

- Имат задължение ежегодно да предоставят на ДКЕВР годишните си финансови отчети, включително приложенията към тях, съгласно Закона за счетоводството и годишните одиторски доклади и отчетна информация по видове дейности.
- Длъжни са да извършват проучвания и анализи, да разработват краткосрочни, средносрочни и дългосрочни прогнози за добива на енергийни ресурси, преработката и търговията с горива и енергия и да приемат съответните планове за тяхното осигуряване; прогнозите, заедно със съответната отчетна информация и с изготвените предварителни проучвания, се представят на министъра на икономиката, енергетиката и туризма, на ДКЕВР, на кметовете на съответните общини, на преносните предприятия и на електроенергийния системен оператор и на съответните разпределителни предприятия.
- Да изготвят най-малко веднъж на две години и представят на министъра на икономиката, енергетиката и туризма, на планове за рехабилитация, за предприемане на мерки за подобряване ефективността на съществуващите производствени мощности и мрежи, за изграждане при минимални разходи на нови мощности и мрежи. Плановете се придружават от технико-икономически, финансов и екологичен анализ и варианти за енергоспестяване.
- Преди подаване в ДКЕВР на заявлението за утвърждаване на нови цени или за изменение на действащи цени дружествата са длъжни да оповестяват в средствата за масова информация предложението си за утвърждаване на новите цени или за изменението на действащите цени; в срок до 7 дни след получаването на разрешение от ДКЕВР да публикува в средствата за масово осведомяване утвърдените пределни цени и цените по договорите с потребителите;
- Предприятието - краен снабдител продава електрическа енергия при публично известни общи условия. Общите условия се публикуват най-малко в един централен и един местен всекидневник.

Разкриване на информация от публични дружества

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на КФН и на обществеността.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в КФН и на обществеността. Годишният отчет съдържа и информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

Публичното дружество също така има задължения във връзка с разкриване на информация относно свикано общо събрание на акционерите (вж. „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Събрания на акционерите” – „Свикване на Общо събрание на акционерите” по-

горе) и уведомления относно разкриване на дялово участие в капитала му от акционери (вж. по-долу „Описание на акциите и приложимото българско законодателство” – „Някои задължения за разкриване на информация от акционери и членове на съвети на публични дружества”).

Някои задължения за разкриване на информация от акционери и членове на съвети на публични дружества

Съгласно ЗППЦК всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или непряко (в посочените от закона случаи) право на глас в Общото Събрание на ЧЕЗ Електро, е задължен да информира Дружеството и КФН, когато: (1) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%; (2) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. (1) в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от ЧЕЗ Електро при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой Акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас Акции.

В някои случаи изискването за уведомяване не се прилага, като например по отношение права на глас, свързани с Акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката, както и за Акции, държани от попечители в това им качество и при условие че могат да упражняват правата на глас, свързани с Акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас: (1) узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас; (2) е уведомено, че правото му на глас е надхвърлило, достигнало или паднало под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в общото събрание на ЧЕЗ Електро в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК. Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, които притежават пряко или непряко финансови инструменти, които им дават право да придобият по тяхна собствена инициатива и въз основа на писмен договор акции с право на глас в общото събрание на ЧЕЗ Електро.

ЧЕЗ Електро е длъжно да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомленията по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на Надзорния Съвет и на Управителния Съвет на ЧЕЗ Електро са задължени да обявят пред Дружеството, КФН и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като “заинтересувани” лица. Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.

Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно разкриването на участие в капитала на Дружеството над определен праг.

Смяна на контрола върху публично дружество и права на акционерите

Съгласно ЗППЦК, ако някое лице (или лица, действащи съвместно) придобие повече от 50% от гласовете в общото събрание на акционерите на публично дружество, то е длъжно, в 14-дневен срок от придобиването, да отправи към останалите акционери търгово предложение за изкупуване на техните акции. Цената на акция по това предложение трябва да е поне равна на най-високата измежду средно претеглената борсова цена за последните три месеца, най-високата цена, заплатена от търговите предложители през последните 6 месеца, и справедливата стойност, получена при приложението на няколко общоприети оценъчни метода съгласно наредба на КФН. Като допълнителна възможност, заедно със задължителното парично плащане, придобилият контрола може да предложи на избора на акционерите и замяна техните със свои акции, издадени с тази цел.

Търговото предложение може да бъде проведено, само ако е предварително одобрено от КФН.

Освен прякото придобиване на акции с право на глас над посочения праг, за придобиване на гласове се счита и сключването на споразумение за следване на обща политика между акционери с общо над 50% от гласовете, както и придобиване акции/гласове на името на лица, действащи за сметка на действителния контролиращ акционер. Последващото придобиване на над 2/3 от гласовете също поражда задължение за отправяне на аналогично търгово предложение, освен ако това придобиване е извършено в рамките на една година от осъществяването на предишното (като посоченото по-горе), както и в някои други предвидени с наредба случаи, включително и ако преминаването на прага от 2/3 е в резултат на увеличаване на участието на контролиращия акционер при увеличаване на капитала на дружеството с емисия на права, при което останалите акционери не са участвали до такава степен, че да се запази предишното съотношение между акционерните участия.

Неизпълнението на задължението за отправяне на търгово предложение, освен че се санкционира от КФН като административно нарушение, лишава неизправното лице (лица) от права на глас в общото събрание на публичното дружество до евентуалното последващо изпълнение. Тази законова постановка представлява важна правна гаранция за интересите на малцинствените акционери и в частност за реализация на правото им на напускане на публичното дружество при смяна на контрола.

Принудително изкупуване на акции и право на напускане. Отписване от регистъра на публичните дружества.

Принудително изкупуване на акции

Всеки акционер, който в резултат на търгово предложение, отправено към всички акционери, е придобил поне 95% от акциите с право на глас в Дружеството („**Основен Акционер**”) има право в рамките на три-месечен срок след края на търговото предложение да изиска от другите акционери да продадат всички акции с право на глас, които притежават (т.е. принудително изкупуване на акции). Условието за принудително изкупуване на акции подлежат на одобрение от КФН. Цената на акциите, които подлежат на принудително изкупуване, трябва да бъде поне равна на цената на наскоро завършилото търгово предложение.

Принудително изкупуване се обявява по начина, приложим за търгово предложение, и също се извършва от инвестиционен посредник. Акционерите са длъжни да продадат своите акции на Основния Акционер в рамките на един месец от публикуването на искането за принудителното изкупуване. Акциите, които не са продадени в рамките на този срок, се считат за собственост на Основния Акционер по силата на закона при изтичането на едномесечния срок.

Основният Акционер държи необходимите за плащането на цената на акциите средства в отделна банкова сметка в полза на правоимащите акционери. Прехвърлянето на акциите и изплащането на цената им се извършва чрез Централния Депозитар.

Оттеглянето на веднъж обявеното принудително изкупуване на акции е възможно единствено при ограничени обстоятелства, приложими за задължителното търгово предлагане.

Право на напускане

Всеки акционер има правото да поиска от лицето, придобило в резултат на търгово предлагане поне 95% от акциите с право на глас на Дружеството, да изкупи неговите акции в три-месечен срок от приключване на търговото предлагане.

Основният Акционер е длъжен да купи акциите в рамките на тридесет дни от получаване на искането. Цената на продажбата не може да е по-ниска от цената на наскоро приключилото търгово предлагане.

Отписване от регистъра на публичните дружества

Съгласно ЗППЦК, обикновено публично дружество може да бъде отписано от регистъра, воден от КФН (т.е. дружеството да изгуби своя публичен статут), ако: (а) Общото събрание е взело решение за това с мнозинство от поне 2/3 от представения капитал, при положение, че акционерите са по-малко от 300 лица и стойността на активите на дружеството е под 500 000 лв. за последните две години и към датата на събранието; (б) акционер или акционери с поне 90 % от акциите с право на глас са осъществили търгово предлагане, в резултат на което са изкупили поне 1/2 от останалите акции с право на глас; ако изкупените акции са по-малко от посочените, то отписването може да стане по решение на общото събрание на дружеството, взето с мнозинство от поне 1/2 от представения капитал, в който не се включват гласовете на търговите предложители по придобити преди търговото предлагане акции; (в) акционер или акционери, придобили в резултат на търгово предлагане до всички акционери поне 95% от акциите с право на глас, са изкупили принудително всички останали акции с право на глас.

Търговите предложения и предложенията за принудително изкупуване се одобряват от КФН. Публичното дружество се отписва от регистъра, воден от КФН, с решение на Заместник-председателя, след изпълнение на някое от посочените в б. „а” – б. „в” действия и/или процедури.

Отписването на публичното дружество от регистъра, воден от КФН, има изключително важни последици за неговите акционери. Акциите на дружеството задължително се дерегистрират от Борсата и търговията с тях се прекратява окончателно, а публичното им предлагане става невъзможно. Акционерното дружество губи статута си на публична компания и съответно спрямо него престава да се прилага специалния правен режим на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, отличаващ се със засилена защита на правата на акционерите и инвеститорите. То се превръща в „обикновено” акционерно дружество, подчинено на разпоредбите на Търговския Закон.

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Обща информация

България е парламентарна република. Разположена е на Балканския полуостров на площ от 110 хиляди квадратни километра. България има население от приблизително 7,4 милиона души, като около 85% от населението се състои от етнически българи, а 9% от населението е от турски произход. Приблизително 76% от населението са източно-православни християни, официалният език е български, славянски език с използвана азбука – кирилица. Столицата на България е София, най-големият град в страната с население от 1.27 милиона души. Следващите два най-големи града в страната са Пловдив, град в централна Южна България с население от приблизително 332 хиляди души, и Варна, пристанищен град на Черно море с население от приблизително 330 хиляди души. България е разделена на 28 административни области.

Политически обзор

След Втората световна война в България се установява комунистически просъветски режим. През ноември 1989 г., след колапса на социалистическата система, парламентарната република в България бе възстановена. От 1989 г. до 1997 г. независимо от промените, наложени от новите демократични правителства, Българската социалистическа партия (бившата Комунистическа партия) запази значително влияние върху политическото положение в страната. След тежката банкова и икономическа криза през 1996 г. и 1997 г., Петър Стоянов – кандидат на Обединените демократични сили, спечели президентските избори през 1996 г., а служебното правителство с министър-председател Стефан Софийски започна широкообхватна програма за икономически реформи, която беше продължена от правителството с министър-председател Иван Костов на Съюза на демократични сили (“СДС”) – широка антикомунистическа коалиция, която спечели мнозинството в парламента в средата на 1997 г. Към края на 1999 г. политическата подкрепа за СДС отслабна, което се отрази в забавяне осъществяването на структурните промени, необходими за реформата на българската икономика.

През април 2001 г. бившият цар на България, Симеон Сакскобургготски, създаде Национално Движение Симеон Втори (“НДСВ”) и спечели мнозинство от местата в Народното събрание на парламентарните избори през юни 2001 г. НДСВ формира коалиционно правителство заедно с Движението за права и свободи (“ДПС”). През ноември 2001 г. Георги Първанов, кандидатът, подкрепян от Коалиция за България (коалиция, оглавявана от Българската Социалистическата Партия), беше избран за президент за срок от пет години, побеждавайки на изборите предишния президент на страната Петър Стоянов, подкрепян от НДСВ и СДС. На изборите през юни 2005 г. Коалиция за България (в основата на която е БСП) спечели 82 места в Парламента от общо 240, а НДСВ и ДПС спечелиха съответно 53 и 34 места. Тъй като Коалиция за България не спечели достатъчно места, които да й осигурят мнозинство в парламента, през есента на 2005 г. беше създадено на широко коалиционно правителство, с партньори БСП, НДСВ и ДПС. Сергей Станишев, лидерът на Българската Социалистическа Партия, бе избран за министър-председател. На президентските избори през октомври 2006 г. Георги Първанов спечели втори 5-годишен президентски мандат. На последните редовни парламентарни избори през юли 2009 г. победа спечели основаната от кмета на столицата Бойко Борисов формация Граждани за европейско развитие на България (“ГЕРБ”) със 116 мандата. Втора остана Коалиция за България с 40 места, следвани от ДПС с 38 места, партия Атака с 21 места, Синята коалиция (основно СДС и Демократи за силна България) с 15 места и Ред, законност и справедливост (“РЗС”) с 10 места. Бойко Борисов сформира еднопартийно правителство, като към датата на проспекта, подкрепата за правителството в парламента изглежда стабилна. На последните президентски избори, които бяха проведени през октомври 2011 г., кандидатът на ГЕРБ Росен Плевнелиев (министър на регионалното развитие и благоустройството) бе избран за президент.

Следващите редовни парламентарни избори трябва да се състоят през 2013 г., а президентски – през 2016 г.

На проведените на 7 юни 2009 г. избори за депутати в Европейския парламент ГЕРБ спечели изборите с 24.36%, пред Коалиция за България с 18.5%, следвани от ДПС (14.14%), партия "Атака" (11.96%), НДСВ (7.96%) и Синята коалиция (7.95%) и така в Европейския парламент ГЕРБ получи пет мандата, Коалиция за България – четири, ДПС – три, "Атака" – два, НДСВ – два и Синята коалиция – един мандат. Европейските партии, съответно групи в Европейския парламент, в които членуват изброените формации, са както следва: ГЕРБ и Синята коалиция – Европейска народна партия (Група на ЕНП); БСП – Партия на европейските социалисти (Прогресивен алианс на социалистите и демократите); ДПС и НДСВ – Европейска либералдемократическа и реформаторска партия (Алианс на либералите и демократите за Европа); Атака – (независими, преди – Идентичност, традиция и суверенитет).

На проведените на 23 и 30 октомври 2011 г. два тура на местните избори управляващата ГЕРБ спечели общо самостоятелно и в коалиция 14 областни центъра, 8 областни центъра са спечелени от БСП или подкрепени от нея кандидати, следвана от десницата (2), ДПС (1) и двама независими, като кандидатът на ГЕРБ Йорданка Фандъкова спечели изборите за Кмет в столицата. Следващите местни избори ще бъдат проведени през 2013 г.

Настоящото правителство оповести програма за управление, чиито приоритети са:

- Повишаване доходите на българските граждани, растеж и модернизирание на българската икономика.
- Гарантиране правовия ред в страната, борба с престъпността и ограничаване на корупцията.
- Реформиране и подобряване работата на съдебната система за възстановяване на справедливостта в обществото.
- Възстановяване доверието на европейските партньори към страната и размразяване на спряното европейско финансиране.
- Подобряване социалната сигурност на българските граждани. Създаване на благоприятна и здравословна среда на живот за гарантиране на личното и общественото здраве.
- Развитие на човешкия капитал на нацията и създаване на условия за успех на всеки гражданин.
- Превръщане на страната в основен фактор за стабилността в региона и света, уважаван член на ЕС.

Посочените приоритети бяха обявени в условия на ръст на българската икономика, които скоро бяха сменени от рецесия. Поради тази причина, след като правителството вече е преминало половината от своя мандат, повишаването на доходите на гражданите не е така обзримо (допълнително известна част от доходите на населението се използват за погасяване на получените заеми по време на кредитния бум през 2005 – 2008 г.). През 2011 г. бе увеличена минималната работна заплата, както и добавката към пенсията на починал съпруг. Ключово направление за растеж и модернизирание на икономиката са мащабните инфраструктурни проекти (магистрала, обществени и спортни сгради и др.). В условия на криза, полицията успява да запази обществения ред, като в някои аспекти постига определени успехи (например отвличанията на граждани). В определени случаи остават съмнения за неефективност и корупция в правовите органи и незачитане на основни граждански права. По отношение на евросредствата, на които страната много разчита, бе отбелязано известно размразяване на европейски фондове, но усвояването им и досега остава като цяло под очакваното. Правителството проведе важни реформи в пенсионната област, които за разлика от други

места в Европа бяха приети с относителен консенсус сред преговарящите (правителство, работодатели и синдикати) и не доведоха до масови протести. С реформата постепенно се увеличава изискуемият стаж и пенсионната възраст (докато достигне 63 г. за жените и 65 г. при мъжете), което, като цяло, не решава проблемите на цялата система, но би следвало да доведе до известно облекчение във времето. Освен това, на практика част от средствата на професионалните пенсионни фондове (само на категорияните работници на които им предстои да се пенсионират до 2014 г.) бяха насочени към държавния Национален осигурителен институт. В региона страната е изградила образ на сигурен и предвидим партньор, но някои обявени европейски цели, като присъединяването към ЕРМII и Шенгенското пространство все още не са постигнати.

През 2011 г. с цел по-голяма финансова стабилност, особено с оглед на случващото се в много страни в Европа, бе прието от парламента (чрез изменение на Закона за устройство на държавния бюджет) от 1 януари 2012 г. максимално допустимият бюджетен дефицит да бъде 2% от БВП, а преразпределението на бюджетни средства от държавата да не надхвърля 40 на сто от БВП. Промените са част от Пакта за финансовата стабилност (иницииран от правителството). Третата мярка от пакта – промяна на преките данъци единствено с парламентарно мнозинство от две трети, трябва да залегне като промяна в конституцията и ще бъде разглеждана отделно.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на НАТО в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България беше официално приета за член на Алианса на 29 март 2004 г. През 2004 г. България приключи преговорите за присъединяване към ЕС. Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 април 2005 г. и България стана член на ЕС на 1 януари 2007 г. Независимо от приемането на страната за пълноправен член на ЕС, Европейската комисия ще продължи да следи за напредъка на страната в осъществяването на съдебната реформа и борбата с корупцията. За българските граждани бяха въведени и по-големи ограничения за работа в чужбина, от тези наложени на гражданите на страните от предишната вълна на евроразширяването, които с малки изключения, продължават да са в сила до датата на настоящия Проспект.

Законодателната система на България следва континенталния модел. Конституцията на Република България има приоритет спрямо всички останали нормативни актове. Основно задължение на българския Конституционен съд е да се произнася за съответствието с конституцията на нормативните актове, приети от Парламента. Всички международни споразумения, ратифицирани по реда, предвиден в конституцията, и обнародвани в Държавен вестник, имат обвързващо действие и приоритет спрямо нормите на националното законодателство. Признаването на чуждестранните съдебни решения от националните съдилища се осъществява при наличието на взаимност и при спазване на задължителните разпоредби на Гражданския процесуален кодекс.

Българската икономика

Съвременна история

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ (“СИВ”). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век изпълнението на амбициозната програма за икономическа реформа беше възпрепятствано от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на икономическата политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Стойността на влоговете в банките спадна от 7,4 милиарда щатски долара до по-малко от 1,8 милиарда щатски долара (към март 1997 г.), а

инфлацията достигна връхната си точка – месечна стойност от 242,35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд (“МВФ”).

Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската народна банка. Курсът на лева беше фиксиран към германската марка в съотношение 1000 лева за 1 германска марка. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към еврото на ниво 1,95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български правителствени облигации. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила значително ограничават възможностите на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето на размера на минималните задължителните резерви на търговските банки.

С първите сигнали на настъпване на кризата, през февруари 2009 г., българското правителство заяви намерения Валутния борд да се запази до влизането на България в Еврозоната. През същия месец водещи партии от опозицията, също се обединиха около необходимостта Валутният борд и сегашният фиксиран курс на лева към еврото да бъдат съхранени до влизането на страната в Еврозоната. През март 2009 г., в свое обръщение към инвестиционната общност, управителят на БНБ заяви, че без значение през какво приспособяване ще премине българската икономика вследствие на глобалната финансова и икономическа криза, това приспособяване ще се осъществи в рамките на съществуващия режим на паричен съвет и при съществуващото ниво на валутния курс от 1,95583 лв. за 1 евро, като наблегна, че България няма да прави никакви експерименти и да спекулира с валутния си режим, който е крайъгълният камък на българската макроикономическа и финансова стабилност.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996 – 1997 г. до 2008 г. включително, брутният вътрешен продукт (БВП) пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене и вътрешните и чуждите преки инвестиции. През 2009 г. и 2010 г. страната бе сериозно засегната от световната икономическа криза, като първите признаци за излизане от нея се проявиха през четвъртото тримесечие на 2010 г.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Номинален БВП* (милиони лева)	39 824	45 484	51 783	60 185	69 295	68 322	70 511	75 265
Реален БВП (% промяна)	6,7	6,4	6,5	6,4	6,2	-5,5	0,4	1,7
Номинален БВП на глава от населението (лв.)	4 989	5 529	6 411	7 379	8 711	8 735	9 362	-

Източник: Национален статистически институт

*БВП - Разходи за крайно използване - национално ниво, текущи цени

През 2011г. брутният вътрешен продукт регистрира растеж от 1,7% в реално изражение и неговата стойност достигна 75 265 млн. лева в текущи цени. Създадената в икономиката добавена стойност за 2011г. нарасна до 64 831 млн. лева, отбелязвайки ръст от 1,8% на годишна база, който е най-висок в сравнение с предходните два периода.

По-голяма част от БВП на България се формира от сектора на услугите, следван от сектора на индустрията и аграрния сектор.

Индустриалният сектор създава 31.2% от добавената стойност на икономиката, което е с 1.7 процентни пункта повече в сравнение с 2010 година. Секторът на услугите създава 63.2% от общата добавена стойност, а аграрният сектор достига 5.6% от добавената стойност. От категориите на крайно използвания БВП инвестициите в основен капитал достигат относителен дял от 20.9% в общия обем на БВП. Индивидуалното потребление на населението формира 68.6% от БВП.

БВП нараства с 1.6% през четвъртото тримесечие на 2011 г. спрямо същото тримесечие на предходната година. През четвъртото тримесечие на 2011 г. спрямо същото тримесечие на предходната година брутната добавена стойност нараства с 1.2%, като динамиката ѝ се определя основно от регистрираните ръстове в: професионални дейности и научни изследвания; административни и спомагателни дейности - с 14.2%; създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения - с 6.8%; и индустрията - с 6.1%. Отчита се намаление през разглеждания период в строителство - с 8.5%; култура, спорт и развлечения; други дейности; дейности на домакинства като работодатели; недиференцирани дейности на домакинства по производство на стоки и услуги за собствено потребление; дейности на екстериториални организации и служби - с 5.4%, и услуги в областта на търговията - с 2.8%. По отношение на компонентите на крайното използване основен принос за регистрирания положителен икономически растеж от 12.6% има износът на стоки и услуги. Брутокапиталообразуването в основен капитал бележи спад с 9.7%. *Източник: Национален статистически институт*

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 – 1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива. Годишната инфлация (в края на периода) измерена чрез Индекса на потребителските цени (ИПЦ) за 2009 г., 2010 г. и 2011 г. бе съответно 0,6%, 4,5% и 2,8%. *Източник: Национален статистически институт*

През 2010 година се наблюдаваше тенденция към ускоряване на инфлацията в сравнение с предходната година, като основни фактори за тази динамика бяха значителното нарастване на международните цени на енергийните продукти и земеделските култури, които влияеха върху крайните потребителски цени на горивата и храните в страната, и увеличението на акцизите върху тютюневите изделия.

В края на 2011 г. в сравнение с предходната година е измерено увеличение на цените в осем от дванадесетте потребителски групи, като най-голямо е увеличението на цените на услугите за образование (4.5%), хранителните продукти и безалкохолните напитки (4.3%) и на стоките и услугите в транспорта (4.0%). Намалели са цените на стоките и услугите, свързани със свободното време (-2.3%), на стоките и услугите в съобщенията (-0.6%) и на жилищното обзавеждане, домакинските уреди и други стоки за обичайно поддържане на дома (-0.2%) *Източник: Национален статистически институт*

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17,9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, 16,3% в края на 2002 г., 13,5% в края на 2003 г., 12,2% в края на 2004 г., 10,7% в края на 2005 г., 9,1% в края на 2006 г., 6,9% в края на 2007 г. и 6,3% в края на 2008 г., задържайки се на едно от най-ниските си нива за последните седемнадесет години. В резултат на икономическата криза, от 2009 г. нивото на безработица започна да се увеличава. През 2011г. за трета поредна година безработицата в страната нараства. По данни на НСИ, коефициентът на безработица се увеличава с 1.0 процентен пункт в

сравнение с 2010 г. и достига 11.2%. При мъжете коефициентът на безработица нараства с 1.4 процентни пункта, а при жените - с 0.5 процентни пункта, като достига съответно 12.3 и 10.0%.

Наблюдаваната трайна тенденция на намаление на средногодишния коефициент на безработица в България (по данни на Националния статистически институт) през периода 2002г. - 2008г. създаде възможност за постепенното доближаване, изравняване и изпреварване на отчетените средногодишни коефициенти на безработица за Европейския съюз (ЕС-27) и Евророната през периода 2007г. - 2009г. През 2010г. отчетеният за България чрез Евростат коефициент на безработица показва прекъсване на тази 3 годишна положителна тенденция на спад. В България през 2010г. и 2011 г. отчетеният средногодишен коефициент на безработица е по-висок от средния за Европейския съюз.

След 2000г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 360 лв. през 2006 г., 431 лв. през 2007 г., 545 лв. през 2008 г., 609 лв. за 2009 г., 648 лв. за 2010 г., и достига 707 лв. за 2011 г..

Следва да се отбележи, че обявената от Националния статистически институт средна месечна заплата в публичния сектор, традиционно е по-висока, отколкото тази в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са подценени, поради значителния дял на неотчетени приходи. Този феномен вероятно постепенно ще изчезне, с развитието на финансовата система в страната и нуждата от добра финансова история, както на домакинствата, така и на работодателите.

Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване. През 2010г. правителството проведе важни реформи в пенсионната област, които бяха приети с консенсус сред преговарящите (правителство, работодатели и синдикати). С реформата постепенно се увеличава изискуемият стаж и пенсионната възраст (докато достигне 63 г. за жените и 65 г. при мъжете). След нови преговори и промени в Кодекса за социално осигуряване в края на 2011 г., възрастта за пенсиониране започва да расте с 4 месеца още от 2012 г.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

За 2011 г. излишъкът по текущата сметка на България е в размер на 361,4 млн. евро (0,9% от БВП), при дефицит от 375,8 млн. евро (1,0% от БВП) и 3 116,2 млн. евро (8.9% от БВП), съответно за 2010 г. и 2009 г. Данните показват, че дефицита по текущата сметка за последните години намаля значително и през 2011 г. вече страната има излишък. Основен фактор за това подобрение бе намаляването на дефицита по търговския баланс. Ако през 2009 г., в резултат на икономическата криза и свиване на търсенето, подобрението дойде по линия на вноса, то през 2010 г. и 2011 г. дефицитът по търговския баланс намаляваше поради увеличение на износа на стоки.

Външнотърговското салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2011 г. и възлиза на 1,974.6 млн. евро., което е с около 0.8 млрд. евро. по-малко от салдото за 2010 година.

През 2011 г. стойността на вноса (fob) е 22 201,3 млн. евро, като бележи ръст от 21,1%, спрямо 2010 г. (18 324,8 млн. евро). С основно значение за нарастването на вноса, поради голямото им относително тегло в общата стойност на вноса, бяха суровите материали, минералните продукти и горивата (главно поради по-високи международни цени), химическите продукти и машините.

Износът на стоки през 2011 г. достигна размер от 20 226,7 млн. евро, като нараства с 30,0 % в сравнение с 2010 г. (15 561,2 млн. евро). Основен принос за нарастването на износа през 2011 г. има голямото външно търсене и международните цени на част от стоките и артикулите, традиционно изнасяни от български фирми. Главен принос за нарастването на износа през изминалата година,

поради голямото им относително тегло в общата стойност на износа, имаха групите „сурови материали”, „разнообразни готови продукти”, „машини, оборудване и превозни средства“ и „минерални продукти и горива“.

През 2011 г. по предварителни данни на НСИ, износът на България за трети страни се е увеличил с 24.4% спрямо предходната година и възлиза на 14.8 млрд. лв., а вносът се е увеличил със 19.2% и достига 18.6 млрд. лева. През 2011 г. износът на България за ЕС се е увеличил с 33.6% спрямо предходната година и възлиза на 24.7 млрд. лв., а вносът се е увеличил с 22.8% и възлиза на 27.0 млрд. лева.

От друга страна намаляващите финансови потоци по финансовата сметка на платежния баланс на страната доведоха до отрицателно салдо през 2010 г. и 2011 г. (за първи път през последните няколко години) в размер на 698,5 млн. евро и 1 194.3 млн. евро съответно. Сериозното намаление на ПЧИ, както и основният източник на нестабилност – големият частен дълг на нефинансови институции към нерезиденти, са двете главни причини за това. Към погасяването на заеми на банки по този дълг, може да се добави и закриване на депозити на нерезиденти в местни банки. Рефинансирането на частният дълг на нефинансови институции към нерезиденти може да се окаже затруднено при ново задълбочаване на глобалната финансова криза. При условие, че тези данни се превърнат в тенденция, то валутните резерви могат да се окажат поставени под известен натиск.

През 2011 г. по предварителни данни на БНБ, преките инвестиции възлязоха на 1 341.2 млн. евро спрямо 1 208,5 млн. евро за 2010 г. и 2 436,9 млн. евро за 2009 г. Привлечените преки инвестиции през 2010 г., по данни на Министерство на финансите, са преобладаващо под формата на дялов капитал и към банковия сектор под формата на реинвестирана печалба.

Публични финанси

От 2003 г. до 2008 г. включително, правителствата следваха устойчива политика на постигане на бюджетни излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. През 2009 г. новото правителство, в условията на вече настъпващата икономическа криза, допусна бюджетен дефицит (също както и през 2010 г. и 2011 г.), но въпреки това страната остава с един от най-добрите показатели сред всички членове на ЕС (шести най-добър показател за 2010 г. по данни на Евростат).

През 2010 г. секторът на публичните финанси се отличаваше със стабилност (въпреки актуализацията на бюджета в средата на годината), а отбелязаният дефицит (3.1%) е по-нисък от този през 2009 г. и е само малко над критерият от Маастрихт. През 2011 г., по данни на Министерство на финансите, бюджетният дефицит на касова основа е в размер на 2% от БВП, което е значително по-малко от разчетения по консолидираната фискална програма за 2011 г. - 2,5% от БВП.

Задлъжнялост

Към края на декември 2011 г. по данни на Министерство на финансите, номиналният размер на държавния дълг възлиза на 5 945.9 млн. евро, от който 2 458.3 млн. евро вътрешен и 3 487.6 млн. евро външен. В края на 2011 г. съотношението „държавен дълг/БВП” е 15.3%, а дялът на дълга в щатски долари достигна 15.6%, на денонмирания в евро – 53.3%, в левове – 28.6%, а в други валути – 2.5%.

Брутният външен дълг на България в края 2011 г. възлиза на 35 384,7 млн. евро, като намалява със 1 666,7 млн. евро в сравнение с края на 2010 г. (37 051,4 млн. евро). Като процент от БВП брутният външен дълг е 91.9%, като намалява спрямо 2010 г. (102.8% от БВП).

В края на 2011 г. дългосрочните задължения представляват 71,8% от брутния външен дълг на България, а краткосрочните задължения са 28,2%. *Източник: БНБ*

НАТО и присъединяването към Европейския съюз

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на организацията в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България официално стана пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г.

България установи дипломатически отношения с Европейския съюз през 1988 г. През 1993 г. подписва европейското споразумение за присъединяване, което влиза в сила през 1995 г. През м. декември 1995 г. България подава молба за членство в Европейския съюз и две години по-късно стартират първоначалните преговори. Комисията представя първия си редовен доклад за напредъка на България по пътя към присъединяването през месец ноември 1998 г. Вторият доклад, публикуван през 1999 г., препоръчва започване на първоначалните преговори.

Преговорите за присъединяване започват на 15 февруари 2000 г. и завършват на 15 юни 2004 г., шест месеца преди срока. Техническото приключване на последните две преговорни глави завършва на 14 юни 2004 г.

През април 2005 г. Европейският парламент даде своята подкрепа за поканата към България за присъединяване към Европейския съюз. На 25 април 2005 г. България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май 2005 г. През октомври 2005 г. мониторинговият доклад на Европейската комисия определи, че на България трябва да бъде определен допълнителен шестмесечен изпитателен срок и до април или май 2006 г. тя трябва “да предприеме незабавни и решителни действия за промяна” в областта на съдебната реформа и борбата с корупцията по високите етажи.

В следващия мониторингов доклад от 16 май 2006 г. Комисията потвърди, че България продължава да изпълнява политическите критерии от Копенхаген и че страната има функционираща пазарна икономика. Същевременно, в общо шест политически области, които продължават да пораждаат “сериозни съмнения”, Комисията реши да прегледа процеса на реформи в България през октомври 2006 г. и да реши съобразно този преглед дали първоначално планираната дата за членство 1 януари 2007 г. все още е постижима. В този последен мониторингов доклад от 26 септември 2006 г. Комисията даде зелена светлина за присъединяване на България през 2007 г., но настоя за допълнителни реформи. Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията си запази правото да въведе предпазни мерки, които да доведат до преустановяване изплащането на средства.

Финалният мониторингов доклад на Комисията посочи по-тежки условия за присъединяване на България към ЕС през 2007 г. Страната ще бъде наблюдавана отблизо относно оставащите засегнати области. Това включва съдебната система, борбата с корупцията, политическото сътрудничество и борбата срещу организираната престъпност, прането на пари, системата за интегриран административен контрол на земеделието (IACS), мерките за защита от болестта “луда крава” при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората и финансовия контрол.

Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията може да наложи предпазни мерки. Съгласно Договора за членство, има три вида предпазни мерки: икономически, по отношение на общия пазар и по отношение на правосъдието и вътрешните работи, които могат да бъдат наложени до три години след присъединяването. Това може да доведе до забрани за износ на храни и спиране на средства от ЕС, като земеделски и структурни фондове, както са предвидени в доклада. Освен това, има преходни споразумения, като ограничение на свободното движение на работници от новите държави членки. Също така Комисията може да предприеме оздравителни мерки, за да гарантира функционирането на политиката на ЕС. Това засяга области като безопасност на храната и въздухоплаването, земеделските фондове, правосъдието и борбата с корупцията.

Въпреки обсъжданата възможност за налагане на т.нар. предпазни клаузи в някои от посочените проблемни области, това не се случи и България беше приета за пълноправен член на ЕС от 1 януари 2007 г.

Следващите цели пред българското правителство са влизане на страната в системата на Единен валутен механизъм 2 (ЕВМ2) и изпълняване на Маастрихтски критерии за срок от две години, което е необходимо условие за присъединяване към Икономическия и паричен съюз (Еврозоната) и въвеждане на еврото, както и присъединяването към Шенгенското споразумение за премахване на граничния контрол на вътрешните граници и за единна визова система.

Очакванията, че включването в ЕВМ2 ще стане успоредно с приемането на България за член на ЕС, не се оправдаха и преговорният процес продължава и в момента. Настоящото правителство, обяви, че един от основните приоритети ще бъде приемането в ЕВМ2. След нееднозначни реакции от различни лица и органи в ЕС, този приоритет бе замразен, вероятно с оглед на това, че правителството не можа в условията на икономическа криза да изпълни критерият за бюджетен дефицит (настоящото правителство ревизира данните за дефицита за 2008 г. и 2009 г., поради сключени анекси към договори от предишния кабинет, с фискално отражение върху бюджетите за посочените години). Предстоящото включване на България в ЕВМ2 до голяма степен ще зависи от възгледите на Екофин за устойчивото развитие на икономиката, като цяло, както и на опасенията на страните в и извън Еврозоната за нейното бъдещо развитие. В условията на ЕВМ2, главното предизвикателство пред страната, вероятно ще бъде изпълнението на критериите инфлация и бюджетен дефицит (въпреки, че показателите на последния остават едни от най-добрите в рамките на ЕС).

Очакванията, че с изпълнение на техническите критерии за членство в Шенгенското пространство, то ще стане факт, не се оправдаха. Въпреки резолюциите от юни и октомври 2011 г. на Европейския парламент в подкрепа на България и Румъния, така и положителните оценки от влиятелни европейски лидери (включително и поставянето на въпроса за приоритетен от унгарското и полското председателство на Съвета на ЕС през тази година), по време на заседанието на вътрешните министри на ЕС на 22 септември 2011 г. Холандия и Финландия блокираха приемането в Шенгенската зона на Румъния и България. Основен аргумент за това е, че Букурещ и София не са се справили с проблемите с корупцията и организираната престъпност. За членството остава само да бъде намерен компромис с Холандия и Финландия. Оптимистичните очаквания на правителството са противоречията да бъдат изгладени.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Капиталови пазари

Българска Фондова Борса

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българската Фондова Борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. Към края на 2011 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 16.1% от БВП на България в сравнение с 55.5% към края на пиковата 2007 г. (Източник: данни на БФБ, БНБ, собствени изчисления).

Българската Фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България през 1995г. и две години по-късно и през октомври 1997 г. беше лицензирана от Комисия по ценните книжа и фондовите борси. Към момента Българското правителство, чрез Министерство на финансите, контролира 50.05% от капитала на Българската Фондова Борса, след проведеното увеличение на капитала през 2010 г.

До 1 март 2012 г. дялови ценни книжа бяха търгувани на Официален пазар (със сегмент „А” и „В”) и на Неофициален пазар (със сегмент „А” и „В”) на Българската Фондова Борса. По принцип, Официалния пазар бе предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалния пазар бе насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества обаче бяха предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. От 1 март тази година борсата организира два нови пазара: Основен и Алтернативен. В рамките на Основния функционират два сегмента за дялови ценни книжа – “Premium” и “Standard”. Ориентировъчно може да се приеме че основната част от емисиите търгувани преди на Официален пазар (сегмент „А” и „В”) и на Неофициален пазар (само сегмент „А”) ще бъдат търгувани сега на Основен пазар, сегменти за акции “Premium” и “Standard”, докато тези търгувани преди на Неофициален пазар (само сегмент „В”) ще се търгуват на Алтернативния пазар на акции. Всички емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от Борсата до 1 март 2012 г. се преместват на съответния пазар и сегмент, с най-високи изисквания на които емисиите отговарят в съответствие с критериите определени в новото приложение III от Правилника на БФБ, считано от датата на влизането им в сила. Също така Борсата организира на Основния пазар Сегмент за първично публично предлагане – за първоначални публични предлагания и Сегмент за приватизация – за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Българската Фондова Борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, колкото повечето европейски фондови борси. В последните години Българската Фондова Борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, информация за пазарните цени, възможност за дистанционно подаване на поръчки, Т+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация и Национален кодекс за корпоративно управление.

Освен български дялови ценни книжа, на Българската Фондова Борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, варанти и др. В допълнение, от 2002 г. на Българската Фондова Борса се търгуват и “компенсаторни инструменти”, особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г. не бяха възстановени активи, национализирани по време на комунистическия режим.

През 2010 г. бе осъществено увеличение на капитала на БФБ след което държавният дял нарасна от 44% до 50.05%. Като основен аргумент за това бе обявената цел за последващата продажба на БФБ на стратегически инвеститор, и че той би искал да придобие съществен контролен дял в Борсата. Също така през годината бе решено превръщането на БФБ в публично дружество. В хода на

този процес бе премахнато изискването за членство в Борсата чрез притежаването на най-малко 20,000 акции от нейния капитал. Началото на търговията с акциите БФБ бе на 6 януари 2011 г., като сега те се търгуват на Основния пазар.

През годините, особено преди настъпването на глобалната финансова криза, е проявяван интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българската Фондова Борса, или в установяването на сътрудничество с Българската борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор ОЕМЕкс, Немската борса, Италианската борса, Варшавската фондова борса, Атинската фондова борса и Виенската фондова борса, са оповестявали, че ще бъдат потенциални участници, ако правителството вземе решение за започване на процедура по приватизация на държавното участие.

Към 31 декември 2011 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 3,123 млн. лева на Официален пазар и 7,629 млн. лева на Неофициален пазар. Оборътът на Официален пазар за 2010 г. е 174,9 млн. лева, а на Неофициален пазар – 218,4 млн. лева.

Към края на 2011 г. акции на 401 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 24 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, 307 на Неофициален пазар, а 70 дружества са регистрирани на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел. Отделно от тях, акции на 6 инвестиционни дружества се търгуват на Пазар на колективни инвестиционни схеми.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Българската Фондова Борса за годините от 2005 г. до 2011 г.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Официален пазар							
Оборот (млн. лв.)	370.2	843.5	1,279.80	874.7	336.8	145.3	174.9
Пазарна Капитализация (млн. лв.)	2,148.30	5,642.50	8,537.50	3,459.30	3,640.50	3,479.30	3,123.5
Неофициален пазар							
Оборот (млн. лв.)	929.6	1,449.90	6,506.20	881.8	230.4	346.8	218.4
Пазарна Капитализация (млн. лв.)	6,285.70	9,671.50	20,449.20	7,375.00	6,546.00	5,862.70	7,628.9

Източник: Българска фондова борса

Регулативна база, надзор и развитие на българските капиталови пазари

В последното десетилетие голямата част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 г. в България действаха повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и липсваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 г. Парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 г. правителството назначи членовете на Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 г. до 1999 г. показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 г. българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 г. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на Закона за публичното предлагане на ценни книжа Комисията по ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 г. бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

В процеса на присъединяване към ЕС, Българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство за капиталовия пазар с директивите на ЕС относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриване на информация, инвестиционни услуги, схемите за колективно инвестиране в ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през май 2005 г. бяха важна стъпка в тази насока. От 1 януари 2007 г. влязоха в сила изменения на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с цел въвеждане на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно схемите за обезщетение на инвеститорите; Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО; а от 3 юли 2007 г. и разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 г. усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

През 2011 г. бе приет Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, които има за цел да въведе в българското законодателство изискванията на Директива 2009/65/ЕО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа.

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа (създадена през 1996 г. като Комисия за ценни книжа и фондови борси), Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна, влезе в сила на 1 март 2003 г., като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от Българския парламент непосредствено след това.

Комисията за финансов надзор е независим държавен орган, чиито пет членове се избират от Българския парламент за срок от шест години. Комисията за финансов надзор се състои от председател, трима заместници, отговарящи за трите основни сфери на надзор (капиталови пазари, застрахователен пазар и дейности по социално осигуряване), и още един член.

Комисията за финансов надзор регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа и ръководството на пазарите за ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар и дружествата за колективно инвестиране, както и Фонда за компенсиране на инвеститорите. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за финансов надзор трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на Комисията за финансов надзор Съветът на директорите на Българската Фондова Борса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с БНБ, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 г. Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисиите по ценните книжа (IOSCO). Членството премина върху Комисията за финансов надзор на 1 март 2003 г.

Също така, КФН беше член на Комитетът на европейските регулатори на ценни книжа (Committee of European Securities Regulators), който от 1 януари 2011 г. бе сменен от новия Европейски орган по ценните книжа и пазарите (European Securities and Markets Authority). Председателя на КФН е член на Надзорния съвет на ESMA.

Видове пазари организирани от БФБ

От 1 март 2012 г., пазарите, организирани от Българската фондова борса, са както следва:

- Основен пазар на Българска фондова борса (Bulgarian Stock Exchange или BSE) в който са обособени следните сегменти:

Сегмент акции „Premium”;

Сегмент акции “Standard”;

Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел;

Сегмент за облигации;

Сегмент за колективни инвестиционни схеми;

Сегмент за компенсаторни инструменти;

Сегмент за структурирани продукти;

Сегмент за права;

Сегмент за приватизация;

Сегмент за първично публично предлагане.

- Алтернативен пазар (Bulgarian Alternative Stock Market или BaSE) в който са обособени следните сегменти:

Сегмент Акции;

Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

Сегмент за приватизация

На Приватизационен сегмент на Основен пазар, се предлагат за продажба акциите – собственост на държавата в акционерни дружества, за които е взето решение да бъдат приватизирани посредством публично предлагане.

За регистрация на акции на Сегмент за приватизация се подава заявление от борсовия член, сключил договор с АПСК за посредничество при продажба на акции – собственост на държавата, към което се прилага и заверено копие на договора.

Към заявлението също така (когато емитентът на акциите не е публично дружество към момента на подаване на заявлението) се прилагат документите, изискуеми на общо основание по чл. 17, ал. 2 от борсовия правилник за регистрация на емисия акции на Сегмент акции “Standard” на

Основен пазар, включително потвърден от КФН Проспект за публично предлагане на акции, както и документи, удостоверяващи присвояването на ISIN код и регистрацията на акциите в депозитарна институция.

Само Предлаганите Акции ще бъдат регистрирани първоначално на Приватизационен сегмент на Основен пазар по горепосочения начин, като успоредно с процедурата по продажба на държавния дял, ще бъде подадено заявление за регистрация на всички издадени от ЧЕЗ Електро акции на Основен пазар, Сегмент акции “Standard”, на БФБ.

Основен пазар (сегменти за акции Premium и Standard) и Алтернативен пазар на акции

Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Основния пазар или на Алтернативния пазар на Българската Фондова Борса.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българската Фондова Борса ценни книжа трябва да са безналични, регистрирани в Централния Депозитар и свободно прехвърляеми. Освен това, правилата на Българската Фондова Борса изискват емитентът на ценните книжа да не е в производство по несъстоятелност или ликвидация (не се отнася до емисиите търгувани на Алтернативен пазар) или в процес на преобразуване, както и да отговаря на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Критерии за допускане до отделните сегменти на Основен пазар

Правилата на Българската Фондова Борса предвиждат критерии за допускане, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент “Premium” или Сегмент “Standard” на Основния пазар

Сегмент “Premium” на Основния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “Premium” на Основния пазар, акциите трябва да са:

- търгувани за най-малко една година на Сегмент “Standard” на Основния пазар. Емисията може да не отговаря на това условие, но по преценка на Съвета на директорите на БФБ тя може да бъде допусната, ако собствения капитал на емитента, съгласно последния одитиран отчет, е над 50 млн. лв.; и
- емитентът да има поне пет завършени финансови години и да е реализирал печалба в поне 2 от последните 5 години, и поне 25% от емисията акции се притежават от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери да е най-малко 5 млн. лева; и
- средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца да не е по-малко от 300,000 (триста хиляди) лева и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 150 (сто и петдесет); и
- емитентът се е задължил да извършва дейността си в съответствие с Националния Кодекс за корпоративно управление, одобрен от борсата, и
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност,
- През последните 12 месеца емитента да е разкривал в сроковете, определени в приложимото законодателство, регулираната информация (допуска се едно закъснение за

последните 12 месеца от най-много един ден, считано от съответния краен срок за представяне на регулираната информация),

- емитентът на емисията да разкрива регулирана информация на обществеността едновременно и на английски език, чрез избраната от него медия, в сроковете, определени в приложимото законодателство.

Допускането до съответния пазарен Сегмент “Premium” на Основен пазар е възможно и ако емисията не отговаря на изискванията за средномесечен оборот и брой сделки за последните 6 (шест) месеца, но само ако емитентът има сключен договор за обезпечаване на минимална ликвидност на емисията с маркет-мейкър.

По решение на Съвета на директорите на БФБ се допуска регистрация на емисия на официален пазар и без тя да отговаря на изискванията за минимален период на търгуване преди регистрацията, но само при следните условия:

- размерът на собственият капитал на емитента, съгласно последния одитиран финансов отчет е не по-малък от равностойността на 50 млн. лева;
- налице са достатъчно предпоставки, по преценка на Съвета на директорите, че към емисията може да се очаква засилен инвеститорски интерес.

Сегмент “Standard” на Официалния пазар

До търговия на Основния пазар, Сегмент „Standard” се допускат всички емисии, които не отговарят на количествените и качествените изисквания на Сегмент „Premium”, както и емисиите акции, издадени от инвестиционни дружества от затворен тип, независимо дали отговарят на изискванията на Сегмент „Premium”. Освен това:

- Средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца трябва да не е по-малко от 4,000 (четири хиляди) лева, и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 5 (пет).
- През последните 12 месеца емитента да е разкривал в сроковете, определени в приложимото законодателство, регулираната информация (допуска се едно закъснение за последните 12 месеца от най-много един ден, считано от съответния краен срок за представяне на регулираната информация),
- Емитентът на акциите също така следва да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Алтернативен пазар на акции

До търговия на Алтернативен пазар на акции се допускат всички емисии, които не отговарят на количествените и качествените изисквания на Сегмент “Premium” или Сегмент “Standard” на Основен пазар на акции.

Допускане до търговия на Алтернативния пазар на емисия, която преди това не е била допусната до друг пазар или сегмент, не е възможно.

Допускане до търговия на Алтернативния пазар се извършва единствено чрез служебно преместване на емисията от страна на Борсата.

Емитентът на акциите, търгувани на Алтернативен пазар, може да не отговаря на изискването да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Търговия

Търговията на Българската фондова борса се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Бьорзе – XETRA.

На 30 октомври 2007 г. БФБ подписа договор за нова система за търговия, Xetra®. В договора се предвижда германската борса да организира търговията и да поеме техническия контрол върху нея. Системата XETRA е разработена за Франкфуртската фондова борса през 1997 г. и достъп до нея имат потребители от 19 страни. Новата система заработи в средата на юни 2008 г.

Решението на Българската фондова борса за внедряването на Xetra® се основава на осъзнатата необходимост от интернационализация и интеграция с водещи капиталови пазари. Това означава, от една страна, че всички технически изисквания ще са налице, така че настоящите участници в търговията посредством Xetra® да имат директен достъп до българския пазар. От друга страна, българските участници, на принципа на единната входна точка и при спазване на изискванията за членство, ще имат възможност да търгуват с над 17 000 финансови инструменти, листвани на Xetra®.

Xetra® е една от най-мощните платформи и е синоним на електронизацията и интернационализацията на търговията с ценни книжа. Виенската фондова борса използва Xetra® от ноември 1999 г., а Ирландската фондова борса – от юни 2000 г. В допълнение, търговията на пазарите Eurex Bonds и Eurex Repo, както и търговията на Европейската енергийна борса в Лайпциг, са изцяло базирани на технологии на Дойче Бьорзе. Шанхайската фондова борса, която е най-голямата в Китай, също възнамерява да използва технологията на Xetra® като основен елемент за бъдещата си търговска система.

Пазарният модел на Xetra® включва 2 основни форми на търговия – аукцион и непрекъсната търговия. В допълнение Xetra® предлага функционалности за първично публично предлагане (IPO) и за оповестяване на сделки, сключени извън регулиран пазар (OTC).

Сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на борсата се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове (order driven market) и на котировките на маркет-мейкърите.

Времетраенето на търговската сесия варира в зависимост от конкретния вид инструмент, както и от пазара, на който е регистриран. Нисколиквидните инструменти, регистрирани за търговия, се търгуват единствено посредством два изрично насрочени аукциона, докато всички останали инструменти се търгуват непрекъснато в комбинация с един междинен аукцион.

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

Таксите за търговия се заплащат на БФБ от всяка страна по сделката и се определят като процент от стойността на съответната сделка.

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

Основни видове поръчки

Пазарни – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на борсата;

Лимитирани – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена;

Пазарни към лимитирани – пазарни поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от тип “пазарна към лимитирана” се отхвърля от Системата.

Допълнителни видове поръчки

Стоп-поръчки, които биват:

1) пазарни стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Системата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”;

2) лимитирани стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Системата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”.

“Айсберг” поръчки – лимитирани поръчки с валидност за деня, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в Системата е видима само остатъчната част от върховия обем.

При въвеждане на поръчка в Системата, на нея служебно се присвоява приоритет и уникален номер. Приоритетите на въведените поръчки на борсата са както следва: 1. първи приоритет – цена; 2. втори приоритет – време на въвеждане, при еднакви цени на съответните поръчки. Приоритетът “цена” означава предимство на: 1. поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, съответно поръчките за продажба, съдържащи по-ниска цена спрямо тези с по-висока; 2. пазарните поръчки пред лимитираните. Приоритетът “време на въвеждане” означава предимство на по-рано въведените поръчки, ако те имат еднакви цени. За пазарните поръчки важи единствено приоритетът “време на въвеждане”.

Системата COBOS

Българската Фондова Борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет приложение за осигуряване на оторизиран достъп в реално време до системата за търговия на Неофициалния пазар, позната като Client Order-Book Online System (или “COBOS”). Стартът на системата е през 2003 г. Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до инвестиционни посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS. През 2010 г. и 2011 г. броят на участниците намаля в значителна степен (в следствие на преминаването им към конкурентни търговски платформи на различни инвестиционни посредници).

Сетълмент

Сделките, сключени на Българска Фондова Борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат получени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния Депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 г., когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като “РИНГС”), сетълмент цикълът се извършва на база T+2, като се прилага принципа „доставка срещу плащане” (DVP), което означава, че прехвърлянето на ценните книжа става едновременно с плащането. Българската Фондова Борса поддържа фонд за гарантиране на плащанията, свързани с търговията с ценни книжа, осъществявана на нея. Този фонд се финансира от членовете на Българска Фондова Борса, както и от

доходи, реализирани в резултат на инвестиране на набраните средства. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 1,000 лева и месечни плащания от 0.005% от реализираният оборот със сделки, сключени на регулиран пазар за предходния календарен месец, без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации.

Когато стойността на фонда достигне 0.5% от общата стойност на оборота, реализиран на Българската Фондова Борса през предходната година, не е необходимо да се правят повече вноски до следващата календарна година.

Индекси

Първият официален индекс за Българската Фондова Борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с първоначална индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, 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. Комисията по индексите определя коефициентите за фрий-флоут.

Индексът се състои от 15-те емисии акции, отговарящи на общите изисквания при избор на емисии, които са с най-голяма пазарна стойност на фрий-флоута. За да бъде включено дружеството в индекса, трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно:

- да се търгува на пазар, организиран от Борсата, не по-малко от 3 (три) месеца 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;
- да има пазарна капитализация, не по-малка от 40 000 000 (четиредесет милиона) лева и фрий –флоут не по-малък от 25 (двадесет и пет) на сто от размера на емисията, или пазарна стойност на фрий-флоута не по-малка от 10 000 000 (десет милиона) лева;
- броят акционери, притежатели на емисията, да не е по-малък от 500 (петстотин);
- реализираният оборот през последната една година да не е по-малък от 2 000 000 (два милиона) лева;
- броят на сключените сделки през последната една година да не е по-малък от 750 (седемстотин и петдесет).

От началото на 2011г. до края на годината, SOFIX отбеляза спад с около 11%, от 362.35 на последния борсов ден през 2010г. до 322.11 на 30 декември 2011г.

На 1 февруари 2005 г. бе създаден втори индекс на Българска Фондова Борса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, с най-голям брой сделки и с най-висока медианна стойност на дневния оборот през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс.

Освен на общите изисквания емисия, включена в изчисляването на BG 40, трябва да отговаря и на следното допълнително условие: да се е търгувала на пазар, организиран от Борсата не по-малко от 3 (три) месеца преди включването ѝ в индекса. В случаите, когато дадена емисия е преминала за търговия между различни сегменти, за начална дата на търговията се приема датата ѝ на първа котировка.

От началото на 2011 г. до края на годината, BG40 отбеляза спад от около 1%, от 114.70 в края на декември 2010 г. до 113.69 на 30 декември 2011 г.

На 3 септември 2007г. бяха създадени последните два индекса – BG TR30 и BG REIT. Първият стартира с 1 000 базисни точки и обхваща дяловете на 30 дружества. BG TR30 е индекс, базиран на промяната на цените на акциите, включени в индекса с равно тегло на всяка една от участващите емисии.

Емисиите, включени в изчисляването на BG TR30, трябва да отговарят на следните условия:

- да имат пазарна капитализация не по-малка от 10 000 000 (десет милиона) лева;
- фрий-флоутът (общият брой акции в акционери, притежаващи не-повече от 5 на сто от гласовете в общото събрание на емитента) да е равен на поне 10 на сто от размера на емисията;
- броя акции от емисията да не е по-малък от 250 000 (двеста и петдесет хиляди) бр.

От началото на 2011 г. до края на годината, BG TR30 отбеляза спад от близо 13% от 303.51 в края на декември 2010г. до 264.50 на 30 декември 2011г.

BG REIT е базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута на 7 дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя. Индексът стартира със 100 базисни точки и единствен отбеляза ръст с над 18% през годината, като към 30 декември 2011г. стойността му възлиза на 51.25 пункта.

INDEX - SOFIX	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Начало на периода	1,224.12	1,767.88	358.66	427.27	362.35
Край на периода	1,767.88	358.66	427.27	362.35	322.11
Най-висок	1,981.08	1,767.88	514.67	444.87	451.56
Най-нисък	1,220.13	315.56	257.65	342.71	301.01
INDEX - BG40	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Начало на периода	200,08	517,80	107,81	117,16	114,70
Край на периода	506,16	109,65	117,08	114,70	113,69
Най-висок	638,89	516,43	137,21	120,53	134,56
Най-нисък	200,08	92,48	84,30	102,60	104,17
INDEX - BGREIT	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Начало на периода	100,00	103,41	48,53	48,01	43,35
Край на периода	99,45	45,81	46,79	43,35	51,25
Най-висок	107,7	106,28	50,39	48,12	52,54
Най-нисък	98,81	45,61	37,65	38,16	42,91
INDEX - BGTR	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Начало на периода	1,000	1,097.48	272.82	334.84	303.51
Край на периода	1,097.48	272.82	334.84	303.51	264.50
Най-висок	1,235.64	1,097.99	377.36	340.49	365.72
Най-нисък	1,001.51	250.98	184.96	272.01	242.97

Източник: Българска фондова борса

Нов индекс стартира на Българската фондова борса от 19.09.2011 г. Той се нарича CGIX (Corporate Governance IndeX). Базисната му стойност е 100 пункта. Индексът се състои от седем компании.

Спиране на борсовата търговия

Спиране на борсовата търговия от КФН

Съгласно разпоредбите на чл. 100ю, алинея 1, точки 5 и 6 от Закона за Публичното Предлагане на Ценни Книжа, чл. 118, алинея 1, точки 4 и 9 от Закона за Пазарите на Финансови Инструменти и чл. 37, алинея 1, точка 2 от Закона срещу Пазарните Злоупотреби с Финансови Инструменти, КФН може да спре търговията на борсата за срок до десет последователни работни дни или окончателно, когато

има достатъчно основания да смята, че са нарушени приложимите закони (напр. нарушения, свързани с разкриването на информация от Дружеството), както и с цел предотвратяване или прекратяване на нарушения, възпрепятстване на КФН да упражнява надзорната си дейност или други ситуации, които нарушават интересите на инвеститорите.

В периода между издаване на потвърждение на Проспекта и започването на търговията с Акциите на БФБ, Дружеството е длъжно най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържанието в Проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на Акциите, да изготви допълнение към Проспекта и да го представи в КФН за одобрение. Комисията за финансов надзор може да откаже да одобри допълнението към Проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му и в този случай надзорният орган може да спре окончателно търговията с Акциите по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

Спиране на борсовата търговия от БФБ

Търговията с финансови инструменти, в т.ч. с Акциите, може също да бъде спряна от БФБ в случаи на определени нарушения и други обстоятелства, посочени в правилника на БФБ, когато тази мярка няма да причини значителни вреди на интересите на инвеститорите и да попречи на правилното функциониране на пазара (чл. 91, ал. 1 от Закона за Пазарите на Финансови Инструменти; глава втора от Част III във връзка с чл. 65 и чл. 66 от Част IV от правилника на БФБ). Такива обстоятелства могат да бъдат: а) настъпването на събитие, свързано с Акциите или Дружеството, което може да окаже влияние върху цената им; б) при откриване на производство по преобразуване на Дружеството; в) при подаване на заявление към ЦД за вписване на промяна в номиналната стойност на финансовите инструменти; г) когато Дружеството не е изпълнило задължението си за разкриване на информация; д) когато не е заплатена годишната такса за поддържане на регистрацията, в определените в Тарифата за таксите на Борсата срокове. В случаите по б. «а» - «г», изпълнителният директор на БФБ може да вземе решение за спиране на търговията за срок до 3 (три) работни дни. Решение за спиране на търговията, в рамките на 1 (един) работен ден, може да вземе и директорът по търговия на БФБ.

Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (с последно изменение през декември 2011 г.) установява законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета на Европейския съюз се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № Н-1 от 2012 г. на Министъра на финансите), местни и чуждестранни физически лица могат да пренасят през границата на страната парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да пренасят през границата на страната за или от трета държава (различна от държава членка на Европейския съюз) парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи (чрез попълване на валутна митническа декларация по образец). Пренасянето на парични средства в размер на 10 000 евро или повече или тяхната равностойност в левове или друга валута през границата на страната за или от държава - членка на Европейския съюз, се декларира при поискване от страна на митническите органи.

Освен това лица, пренасящи през границата на България за трета страна суми в брой на стойност, равна или надвишаваща 30 000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да

представят удостоверение, издадено от компетентната териториална дирекция на Националната агенция за приходите (НАП), удостоверяващо, че лицето няма публични задължения или документ, удостоверяващ, че лицето не е вписано в регистъра на НАП. Такива документи не е необходимо да се представят от чуждестранни лица, които пренасят за трета страна суми в брой, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България – в този случай, лицата декларират пред митническите органи само вида и размера на пренасяните парични средства, като за удостоверяване на предходно декларираните обстоятелства представят пред митническите органи и декларацията, подадена от тях при последното им влизане в страната.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), посочва пред доставчика на платежните услуги основанието за превода. Освен това, при извършване на презграничен превод или плащане към трета страна на доход в размер, равен или надхвърлящ 30 000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, това лице трябва да представи на доставчиците на платежни услуги, осъществяващи трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци. При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обща информация

Информацията, изложена в този раздел относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Местни физически лица са лицата, без оглед на гражданството, чието постоянно местоживееие е в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също физически лица, чийто център на жизнен интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местни юридически лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, учредени съгласно българското законодателство, както и европейските акционерни дружества и кооперациите, учредени съгласно законодателството на Европейския съюз (съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 и Регламент (ЕО) № 1435/2003), чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

Местните юридически и физически лица общо се наричат **“Български Притежатели”**.

Чуждестранни лица (юридически и физически) са лицата, които не отговарят на горната дефиниция. Те заедно се наричат **“Чуждестранни Притежатели”**.

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Аксиите, и данъчния режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и „ЧЕЗ Електро България” АД не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

Капиталови печалби

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица („ЗДДФЛ”), не се облагат получените от български физически лица или чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство, доходи от сделки с акции и права на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти, включително сключени при условията и по реда на търгово предлагане по смисъла на ЗППЦК („Разпореждане с Финансови Инструменти”) (чл. 13, ал. 1, т. 3 във вр. §1, т. 11 от ДР на ЗДДФЛ и чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ).

Доходите от сделки с акции на Дружеството (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от чуждестранни физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход (чл. 37, ал. 1 и чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

С реализираната капиталова печалба от сделки с акции и права на регулиран пазар (вкл. и в случай на търгово предлагане) се намалява счетоводният финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за

корпоративното подоходно облагане (чл. 44, ал. 1 във вр. §1, т. 21 от ДР на Закона за корпоративното подоходно облагане („ЗКПО”).

Следва да се има предвид обаче, че загубата от сделки с акции и търгуеми права на акции на Дружеството, реализирана на регулиран български пазар на финансови инструменти не се признава за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се преобразува (увеличава се) с нея (чл. 44, ал. 2 ЗКПО).

Не се облага с данък при източника капиталовата печалба с източник от България, реализирана от чуждестранни юридически лица (чл. 196 ЗКПО).

Данъчните облекчения по отношение на печалбата от сделки с Акции не се прилагат по отношение на сделки, които не са Разпореждане с Финансови Инструменти (например покупко-продажби на Акции, сключени на извънборсов пазар извън случая на търгово предлагане, независимо че съгласно борсовия правилник подлежат на регистрация/оповестяване на Борсата). Доходите от продажба на Акции при такива сделки, реализирани в България от чуждестранни лица, са обект на данъчно облагане в България. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена на Ациите и тяхната документално доказана цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции при такива сделки, реализиран от български лица, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на ЗКПО и ЗДДФЛ.

Доходи от дивиденди

Доходите от дивиденди, разпределяни от Дружеството на Български Притежатели (с изключение на български търговски дружества) и на Чуждестранни Притежатели (с изключение на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство), се облагат с данък в размер на 5% върху брутния размер на дивидентите (чл. 38, ал. 1 във вр. чл. 46, ал. 3 ЗДДФЛ и чл. 194, ал. 1 във вр. чл. 200, ал. 1 ЗКПО).

Доходите от дивиденди, разпределяни в полза на български търговски дружества, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тази категория български лица (чл. 27, ал. 1, т. 1 ЗКПО).

Данъчното третиране на доходите от дивиденди, изплатени в полза на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство следва да бъде уредено в законодателството на съответната държава членка на Европейския съюз или страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Доходите на тези лица не се облагат с данък при източника в България, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалбата (чл. 194, ал. 3, т. 3 ЗКПО).

Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане

Чуждестранният Притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или ползване на данъчен кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („СИДДО”).

Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс. Когато общият размер на реализираните доходи надвишава 500 000 лв., чуждестранното лице следва да удостовери пред българските органи по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранният Притежател на Акции има право да ползва

съответното данъчно облекчение, като за целта подаде искане по образец, придружено с доказателства, удостоверяващи:

- че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация);
- че е притежател на дохода от Акциите (чрез подаване на декларация);
- че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които приходите от дивиденди са действително свързани (чрез подаване на декларация); и
- че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната СИДДО (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дохода; така относно доходи от дивиденди, могат да бъдат представени решението на Общото събрание на акционерите на Дружеството за разпределянето на дивиденди и документ, удостоверяващ броя притежавани акции (напр. депозитарна разписка). Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Чуждестранен Притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на Дружеството, одобряващо разпределянето на дивиденди. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, Дружеството е задължено да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденди. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Емитента, не надхвърля 500 000 лева за една година, Чуждестранният Притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред Дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО от страна на Дружеството.

Разпределянето на дивиденди под формата на нови акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределението на печалбата на Дружеството под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Емитентът поема отговорност за удържането на данъци при източника при всички случаи, когато е налице предвидено в нормативната уредба задължение за това.

Други данъци

Данък върху наследство

Съгласно глава втора, Раздел II от Закона за местните данъци и такси, наследникът дължи данък върху имуществото, което е наследил по закон, завещание или завет. Данък не се дължи ако наследникът е преживелият съпруг на наследодателя или наследници по права линия без ограничения (деца, внуци, родители, баби и дядовци). Наследеното имущество (правата минус задълженията на наследодателя) се оценява към момента на откриване на наследството, като в случай, че наследственото имущество включва ценни книжа, те се оценяват по пазарна стойност, а когато пазарната стойност не може да бъде определена без значителни разходи или затруднения, те се оценяват по номинал. След като се оцени, наследствената маса се разделя на наследствени дялове, съгласно правилата на Закона за наследството. Размерът на дължимия данък се определя за всеки наследник или заветник поотделно, както следва:

- за братя и сестри на наследодателя и техните деца - от 0,4 до 0,8 на сто за наследствен дял над 250 000 лв.;
- за лица извън горепосочение - от 3,3 до 6,6 на сто за наследствен дял над 250 000 лв.

Посочените данъчни ставки са максималните допустими съгласно Закона за местните данъци и такси; всеки общински съвет определя с наредба конкретния размер, приложим в дадената община, в горепосочените рамки.

Данък дарение

Съгласно глава втора, Раздел III от Закона за местните данъци и такси, се дължи данък върху стойността на имущество, придобито по дарение или безвъзмездно придобито по друг начин. Данък не се дължи ако имуществото е придобито по дарение между съпрузи или роднини по права линия. Данъкът се дължи от надарения върху стойността на полученото имущество; в случай, че това са ценни книжа те се оценяват по пазарна стойност, а когато пазарната стойност не може да бъде определена без значителни разходи или затруднения, те се оценяват по номинал. Данъкът се начислява върху така определената стойност на имуществото в размер:

- от 0,4 до 0,8 на сто - при дарение между братя и сестри и техните деца;
- от 3,3 до 6,6 на сто - при дарение между лица извън посочените в предходния булет.

Посочените данъчни ставки са максималните допустими съгласно Закона за местните данъци и такси; всеки общински съвет определя с наредба конкретния размер, приложим в дадената община, в горепосочените рамки.

УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Въведение

Държавна Консолидационна Компания, с едноличен собственик на капитала Министерство на икономиката, енергетиката и туризма на Република България, чрез Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол („Продавач Акционер”) предлага за продажба 1 650 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност 10 лева всяка, емитирани от акционерния капитал на Дружеството, ISIN BG1100024113 („Предлагани Акции”), представляващи 33% от всички издадени към датата на Проспекта Акции. Предлаганите Акции са от един и същ клас, и имат едни и същи характеристики, и предоставят едни и същи права, като останалите Акции.

Предлаганите Акции ще бъдат предлагани в България в рамките на публично предлагане въз основа на настоящия Проспект, но е възможно да бъдат предприети ограничени маркетингови дейности, адресирани до определени Квалифицирани Инвеститори („Предлагането”). В юрисдикции извън България няма да бъде извършвано публично предлагане, като евентуалните ограничени маркетингови дейности съгласно предходното изречение ще бъдат съобразени с местното законодателство на всяка една такава държава (включително с Регулация S по прилагането на Закона за Ценните Книжа на САЩ) и няма да представляват публично предлагане в съответната държава.

Публичното предлагане в България е адресирано до всички категории и групи инвеститори, включително индивидуални инвеститори и Квалифицирани Инвеститори. Предлагането не е разделено на траншове. Никой инвеститор няма каквито и да било предимствени права по отношение на Предлаганите Акции, които ще бъдат продавани в Предлагането.

Сделките по покупка на Предлагани Акции ще се сключат на Приватизационния сегмент на БФБ, като разпределението на Предлаганите Акции (класирането на успешните поръчки за покупка на Предлагани Акции) и определяне на продажната цена на всяка сключена сделка с Предлагани Акции ще се извърши от търговската система на БФБ при условията на възприетия метод „смесен закрит аукцион”.

Всички парични суми, свързани с Предлагането, ще бъдат деноминирани в BGN.

Поръчки за покупка на Предлаганите Акции могат да се подават от всички местни лица, както и от чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да придобият Предлаганите Акции, трябва да се запознаят със законите и регулациите в техните юрисдикции, приложими към потенциалното им участие в Предлагането. За информация относно ограниченията при продажба, относими към Предлаганите Акции, моля вж. раздел „Ограничения за продажба”.

Договор за инвестиционно посредничество

Съгласно условията, съдържащи се в Договора за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции, сключен на 19 юли 2011г. между Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, в качеството и с правомощията на орган, оторизиран от Българската държава със Закона за приватизация и следприватизационен контрол („Договор за Инвестиционно Посредничество”), Централна Кооперативна Банка е получила мандат да бъде мениджър на предлагането („Мениджър на Предлагането” или само „Мениджър”).

Мениджърът на Предлагането се е съгласил да положи максимални усилия, чрез извършването на активен маркетинг за нуждите на публичното предлагане, да пласира Предлаганите Акции, т.е. да привлече инвеститори, които да придобият Предлаганите Акции по цена, която не може да бъде по-ниска от предварително обявената от Продавачия Акционер минимална цена. Мениджърът,

нито което и да е друго лице, не действа като поемател при условията на твърд ангажимент, нито гарантира изцяло или отчасти продажбата на Предлаганите Акции.

Продаващият Акционер и Мениджърът на Предлагането са се съгласили сключеният между тях Договор за Инвестиционно Посредничество да съдържа, наред с други клаузи, и следните основни положения:

1. Мениджърът на Предлагането следва да извърши продажбата на Предлаганите Акции чрез търговската система на БФБ, при условията и по реда на ЗППЦК, ЗПФИ и Правилника на Борсата, като регистрира Предлаганите Акции на Приватизационен сегмент на БФБ.
2. Във всички случаи, първоначалната и минималната продажни цени на една Предлагана Акция ще бъдат определени от Продаващия Акционер в нареждане до Мениджъра на Предлагането.
3. Мениджърът на Предлагането се задължава да предложи за продажба Предлаганите Акции по първоначална продажна цена, определена в нареждането от Продаващия Акционер.
4. Мениджърът на Предлагането ще има право да намалява първоначалната продажна цена по предходната точка 3 без съгласието на Продаващия Акционер, само в случай, че цената на Предлаганите Акции няма да бъде по ниска от минималната продажна цена, определена от Продаващия Акционер.
5. Продаващият Акционер определя всички параметри на публичното предлагане, отнасящи се включително, но не само до броя Предлагани Акции, първоначална и минимална продажни цени, начална и крайна дата на Предлагането, като същите могат да бъдат променени само от Продаващия Акционер с писмено нареждане до Мениджъра на Предлагането.
6. Продаващият Акционер се е съгласил да заплати на Мениджъра на Предлагането, във връзка с Предлагането възнаграждение, изчислено като процент от цената на продадените Предлагани Акции. Във всички случаи дължимото възнаграждение не може да надхвърля сумата от 1 200 000 (един милион и двеста хиляди) лева с включен ДДС.
7. Всички разходи, свързани с публичното предлагане на Предлаганите Акции, включително, но не само такси и комисионни, събирани от ЦД, БФБ, КФН, както и други разходи свързани с предаване на сертификати на лицата, закупили Акции включително, но не само разходите, свързани с подготовката на Предлаганите Акции за публично предлагане, са за сметка на Мениджъра на Предлагането.
8. Договорът за Инвестиционно Посредничество ще може да бъде променен по взаимно съгласие между страните, само след писмено уведомление. Мениджърът на Предлагането няма да има право да прекрати едностранно този договор. Продаващият Акционер ще има право да прекрати едностранно Договора за Инвестиционно Посредничество с писмено уведомление до Мениджъра на Предлагането, като прекратяването ще има сила от датата на получаване на писменото уведомление. В случай на такова едностранно прекратяване на Договора от страна на Продаващия Акционер, Мениджъра на Предлагането ще има право да получи пълния размер на направените до момента разходи във връзка с Предлагането, след представяне на съответните документи, доказващи тяхното извършване, но не повече от 50 000 (петдесет хиляди) лв.

Очакван график на Предлагането

По-долу е представена информация за очаквания график на Предлагането:

Публикуване на този Проспект и на съобщение за Предлагането по на или около 5 октомври 2012г.

чл. 92а ЗППЦК в Държавен вестник и във в-к “Капитал Daily”⁽¹⁾

Публикуване на първоначалната и минималната цена на Продаващия Акционер	на или около 5 октомври 2012г.
Предлагана Акция, определена от Продаващия Акционер	
Начало на приемане поръчки за покупка на Предлаганите Акции от инвеститорите	на или около 15 октомври 2012г.
Първи ден на провеждане на аукциона на Приватизационен сегмент на Основен пазар на БФБ	на или около 15 октомври 2012г.
Заверяване на сметките на инвеститорите със закупените на първия ден на аукциона Предлагани Акции ⁽²⁾	на или около 17 октомври 2012г.
Последен ден на провеждане на аукциона на Приватизационен сегмент на Основен пазар на БФБ	на или около 15 ноември 2012г.
Заверяване на сметките на инвеститорите със закупените на последния ден на аукциона Предлагани Акции ⁽²⁾	на или около 19 ноември 2012г.
Начало на търговията с Акции на Основен пазар на БФБ	на или около 15 октомври 2012г.

⁽¹⁾ Най-малко 7 дни преди началото на приемането на поръчки за придобиване на Предлаганите Акции.

⁽²⁾ Сетълментът е на база T+2.

Горепосоченият график е само индикативен и подлежи на промени. Някои от предвидените в графика събития са извън контрола на Продаващия Акционер и Дружеството. След консултации с Мениджъра на Предлагането, Продаващият Акционер си запазва правото да променя горния график на Предлагането. Информация за всички промени на очаквания график на Предлагането ще бъде публикувана под формата на Публично Съобщение (моля вижте „Разкриване на информация във връзка с Предлагането” по-долу).

Всяка промяна в очаквания график на Предлагането и оповестяването на тези променени дати, ако има такива, ще се извършва най-късно на датата, предхождаща първоначалните съответни дати, освен в изключителни случаи, при които всяка такава промяна и оповестяването на такива променени дати ще настъпи на съответните първоначални дати.

Продажни цени на Предлаганите акции

Към датата на Проспекта не може да бъде предоставена информация за окончателната продажна цена на Предлаганите Акции. Цената, по която Предлаганите Акции ще бъдат предложени за продажба се определя от Продаващия Акционер съгласно долупосочените правила.

Първоначалната цена, по която Предлаганите Акции ще бъдат предложени за продажба на регулиран пазар от Мениджъра на предлагането се определя от Продаващия акционер, въз основа на предоставен от Мениджъра на предлагането Анализ за определяне стойността на предложените акции за продажба. Инвеститорите ще могат да въведат поръчки за покупка на цена равна или по-висока от първоначалната продажна цена.

Минималната цена, на която акциите ще бъдат предложени за продажба на регулиран пазар от Мениджъра на предлагането се определя от Продаващия акционер, въз основа на предоставен от Мениджъра на предлагането Анализ за определяне стойността на предложените за продажба акции на

Дружеството. Инвеститорите няма да могат да подават поръчки за покупка на цена по-ниска от минималната продажна цена.

Методите, които ще бъдат използвани при Анализа за определяне стойността на предложените за продажба акции, са Метод на дисконтиране на чистите парични приходи за бъдещ период и Метод на пазарните аналози. Крайната стойност на предложените акции ще бъде определена чрез претегляне с определени тегла на получените стойности по двата метода.

Първоначалната и минималната продажна цена могат да съвпадат, но не е задължително. Възможно е в съответствие с горепосочените правила Продаващият Акционер да определи минимална цена, по-ниска от първоначалната цена, в който случай Акциите ще бъдат предложени първоначално по първоначалната цена, а при липса на инвеститорски интерес - Мениджърът на Предлагането ще има право да намалява **първоначалната продажна цена** без съгласието на Продаващия Акционер, само в случай, че цената на Предлаганите Акции няма да бъде по ниска от **минималната продажна цена**, предварително определена от Продаващия Акционер.

Разкриване на информация във връзка с Предлагането

Освен ако е предвидено друго в настоящия раздел „Условия на Предлагането”, информация относно промени в горепосочения график на Предлагането, както и всякакви промени в обстоятелства, свързани с Предлагането, която подлежи на разкриване пред публиката съгласно този Проспект или съгласно приложимото законодателство, ще се публикува като съобщение, публикувано на интернет страниците на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg) („**Публично Съобщение**”). Ако са налице и други нормативни или регулативни изисквания за уведомяване и/или публикуване на такава информация, те ще бъдат съответно спазвани.

Първоначалната и минималната цена на Предлаганите Акции, определена от Продаващия Акционер, ще се публикува от Мениджъра на Предлагането като Публично Съобщение, както и ще бъдат оповестени в Официалния бюлетин на БФБ, чрез съобщение за допускане до търговия на Приватизационния сегмент на борсата на акциите, предмет на Предлагането.

След приключването на всеки аукцион на Приватизационния сегмент на БФБ, Борсата ще публикува информация за аукциона съгласно нейния Правилник.

Вж. също по-долу „*Публикуване на резултатите от Предлагането*”.

Брой на Предлаганите Акции

Продаващият Акционер предлага за продажба в Предлагането целият свой дял в Дружеството, състоящ се от 1 650 Акции. Към датата на този Проспект не се предвижда намаляване на броя Предлагани Акции. Ако впоследствие Продаващият Акционер вземе решение за намаляване на броя Предлагани Акции, информация за това ще бъде публикувана под формата на Публично Съобщение, което ще бъде публикувано на интернет страниците на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg) (вижте „*Разкриване на информация във връзка с Предлагането*” по-горе) и едновременно с това ще бъде предоставено и на КФН и на БФБ.

Подаване на поръчки за покупка на Предлаганите Акции

Обща информация

Поръчки за покупка на Предлаганите Акции (наричани по-долу “**Поръчки за Покупка**” или само “**Поръчки**”), ще бъдат приемани от Мениджъра на Предлагането, в периода от първия работен ден, следващ изтичането на 7 дни след публикуването на съобщение за публичното предлагане в

“Държавен вестник” и в-к “Капитал Daily” съгласно чл. 92а от ЗППЦК (“Съобщението за Предлагането”) – очаква се началната дата на приемане на Поръчки да е на или около 15 октомври 2012г.

В Съобщението за Предлагането, както и при необходимост в последващи Публични Съобщения ще се конкретизира работното време, през което Мениджърът на Предлагането ще приема Поръчки, както и други параметри и обстоятелства, свързани с Предлагането.

Първоначалният срок на Предлагането е един месец (начален срок: на или около 15 октомври 2012 г.; краен срок: на или около 15 ноември 2012 г.). По решение на Продаващия Акционер, след консултиране с Мениджъра, срокът на приемането на Поръчки може да бъде удължен с до 60 дни. Ако такова удължаване на периода на приемане на Поръчки бъде извършено, КФН ще бъде уведомена незабавно и ще бъде направено съответно Публично Съобщение.

Инвеститорите могат да подават Поръчки за Покупка, лично или чрез пълномощник, директно на Мениджъра в неговите офиси, посочени по-долу, вж. “Приемане на поръчки от Мениджъра на Предлагането”. Поръчки могат да се подават и чрез други инвестиционни посредници. Подаването и изпълнението на Поръчките за Покупка ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение с Мениджъра на Предлагането или с инвестиционния посредник, чрез който потенциалния инвеститор подава Поръчка.

Поръчки могат да подават при равни условия всички категории местни инвеститори, както и чуждестранни инвеститори, доколкото подаването на такива поръчки и като цяло действията на съответните чуждестранни инвеститори, свързани с Предлагането, не нарушават (или не може основателно да се предположи, че нарушават) приложимите закони в която и да е относима юрисдикция (вж. раздел „Ограничения за продажба”). Участието на всички инвеститори при „равни условия” означава, че: (1) Продаващият Акционер, Дружеството и Мениджърът на Предлагането не са определяли предварително нито съотношения, нито траншове и/или количества Акции, които да бъдат разпределени между каквито и да било отделни категории и видове инвеститори; че (2) не са предвидени каквито и да било финансови и/или ценови или други преференции относно отделни групи инвеститори, включително и относно лица, участващи в управлението и/или работещи в Дружеството или в свързани с него лица; както и че (3) всички инвеститори са равнопоставени по отношение на условията и редът за подаване на Поръчки.

Всички инвеститори участват при равни условия в Предлагането, независимо дали са подали Поръчки директно чрез Водещия Мениджър, чрез местни инвестиционни посредници или чрез чужди аналогични финансови институции. Мажоритарният Акционер има право да участва в Предлагането при равни условия с всички останали инвеститори. Никой инвеститор няма каквито и да било предимствени права по отношение на Предлаганите Акции.

Поръчките за Покупка са безусловни и неотменяеми. Подадена Поръчка обвързва лицето, което я е подало от датата на подаването ѝ до регистрацията на закупените Предлагани Акции по сметката за ценни книжа на това лице, с изключение на случаите, описани в този раздел “Условия на Предлагането”. Всички последици, произтичащи от неточно или непълно попълване на Поръчките за Покупка, ще бъдат за сметка на инвеститорите, подаващи съответните Поръчки.

Инвеститорите не са ограничени относно броя Поръчки, които могат да подадат в срока на приемането им, като могат да подават Поръчки чрез различни инвестиционни посредници. Не са налице минимални или максимални ограничения относно броя Предлагани Акции, които едно лице може да придобие, нито относно сумата, която едно лице може да инвестира в Предлаганите Акции (като пазарна Поръчка не може да е на стойност под Минималната Цена на Предлагана Акция).

Институциите, които управляват активи от името на трети лица, могат да подадат една обединена Поръчка за Покупка за сметка на определени клиенти, като приложат към поръчката списък с тези клиенти, който съдържа данни, съгласно инструкциите на Мениджъра на Предлагането.

Подаването на Поръчка за Покупка се счита за потвърждение, че инвеститорът:

- се е запознал с Проспекта и е приел условията на Предлагането;
- иска да придобие по-малък или равен брой Предлагани Акции от броя, посочен в подадената Поръчка за Покупка; иска да придобие Предлагани Акции за предварително посочената от него сума;
- се съгласява да заплати сума, равна на броя на закупените от него Предлагани Акции, умножени по покупната им цена, така както е определена от търговската система на БФБ, използвана при сключване на сделки на Приватизационния сегмент на Борсата („Системата на БФБ”), заедно с всички такси и комисиони, свързани с Предлагането, съгласно условията на Предлагането;
- дава съгласие прехвърлянето на Акции да бъде осъществено така, както е посочено в този Проспект;
- е съгласен, че ако закупените Акции не бъдат заплатени съгласно изискванията на приложимите процедури, правила и регулации, Акции няма да бъдат придобити от инвеститора и той не може да предявява в тази връзка претенции към Мениджъра на Предлагането, Продаващия Акционер и Емитента.

Право на инвеститорите да оттеглят техните Поръчки за Покупка

Преди сключване на сделки за покупка на Предлаганите Акции на Приватизационния пазар на БФБ, инвеститорите имат право да оттеглят техните Поръчки за Покупка чрез подаването на съответното заявление в този смисъл, в рамките на: (а) два Работни Дни от датата на публикуване на допълнение към настоящия Проспект (съгласно чл. 85, ал. 6 от ЗППЦК), или (а) седем Работни Дни от датата на публикуване на Публично Съобщение за спиране на Предлагането.

Необходими данни и документи при подаване на Поръчка

Поръчки за Покупка на Акции (попълнени и подписани от инвеститора) могат да се подават, включително чрез друг лицензиран инвестиционен посредник, който изпълнява подадените поръчки по реда на постъпването им и спазвайки условията им, в срока за подаване на Поръчки, посочен в този Проспект.

Видове Поръчки, които ще бъдат приемани:

- Лимитирана поръчка – поръчка за покупка на определен брой Предлагани Акции по зададена лимитирана цена или по-добра от нея. Цената на лимитираната поръчка не може да бъде по-ниска от минималната цена, определена от Продаващия Акционер. Приоритетите на лимитираните поръчки са: първи приоритет – цена (това означава, че поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, имат предимство); втори приоритет – време на въвеждане (означава предимство на по-рано въведените поръчки спрямо по-късно въведените, ако те имат еднакви цени).
- Пазарна поръчка – поръчка за покупка на Предлагани Акции за предварително определена от инвеститора сума по цената, определена от Системата на БФБ. Приоритет на пазарните поръчки е единствено времето на въвеждане.

Съдържание на Поръчките

Поръчките ще имат следното минимално съдържание: (а) трите имена, ЕГН, постоянен адрес, съответно фирма/наименование, идентификационен код БУЛСТАТ, данъчен номер, седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител, а ако инвеститорът е чуждестранно лице – аналогични идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице; (б) емитент (“ЧЕЗ Електро България” АД) и

ISIN код на Акциите; (в) при лимитирана поръчка – предлагана цена на Акция, брой Акции и обща стойност на Поръчката; при пазарна поръчка – общата стойност на Поръчката; (г) посочване на инвестиционен посредник или попечител, чрез който ще бъдат заплатени придобитите Акции; (д) дата, час и място на подаване на Поръчката; (е) подпис на лицето, което подава Поръчката, или на неговия законов представител или пълномощник.

Прилагани документи

Към Поръчката се прилагат най-малко посочените по-долу документи, съгласно инструкциите на Мениджъра на Предлагането и на инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките:

- от български юридически лица – заверени от законния им представител копие на удостоверение за актуална търговска или друга регистрация (и копия от документи относно идентификационен номер (БУЛСТАТ), ако такъв не е виден от документите за регистрация);
- от чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверителен документ, доказващ съществуването/учредяването на лицето) на съответния чужд език, съдържащ пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване и адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, придружени с превод на тези документи на български или английски език;
- от български физически лица – заверено от тях копие от документа им за самоличност;
- от чуждестранни физически лица – копие от страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване (ако има такава в паспорта); дата на изтичане (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в паспорта) и копие на страниците на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето, както и превод на тези документи на български или английски език.

Поръчката може да бъде подадена и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с удостоверение за актуално състояние, регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице), и представя и изрично пълномощно, като прилага съответно и документите относно инвеститора-упълномощител, изброени по-горе.

Поръчката може да бъде подадена и чрез лицензиран инвестиционен посредник, чийто клиент е инвеститорът, желаещ да придобие Предлагани Акции. В този случай съответният инвестиционен посредник изпълнява подписаната от клиента Поръчка, спазвайки реда на нейното постъпване.

Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, че Мениджърът и инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изискват от тях да предоставят паричните средства, необходими за покупка на заявените в Поръчката Акции и свързаните с покупката разходи, заедно с подаването на Поръчката или да докажат наличието на такива средства.

Мениджърът на Предлагането и инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изготвят и изискват попълването на определени от тях форми на поръчки, включващи и допълнителни данни, както и представянето на допълнителни документи съгласно закона и техните вътрешни правила, както и да откажат приемането на Поръчки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността и други обстоятелства, свързани с представените им документи. Мениджърът и инвестиционните посредници имат правото, в определени случаи, да приемат Поръчки и без да са приложени към тях всички изискуеми приложения, когато информацията, която би била установена от

непредставения документ, им е известна от друг източник и те нямат основание да се съмняват в актуалността на така известната им информация.

Приемане на Поръчки от Мениджъра на Предлагането

Централна Кооперативна Банка ще приема Поръчки от инвеститорите в долуизброените свои офиси (както и в други офиси, впоследствие определени за тази цел и посочени на неговата Интернет страница):

Град	Адрес
Асеновград	гр. Асеновград , ул. "Речна" №8
Благоевград	гр. Благоевград, ул."Васил Левски" №13
Бургас	гр. Бургас, ул."Конт Андрованти" №4
Варна	гр. Варна, бул."Съборни" №58А
Велико Търново	гр. В.Търново, ул."Н.Габровски" №4
Видин	гр. Видин, ул."Акад.Ст.Младенов" №4
Враца	гр. Враца, ул."Лукашов" №5
Габрово	гр. Габрово, ул."Брянска" №54
Добрич	гр.Добрич, бул. "България" №1
Костенец	гр. Костенец, ул "Търговска" № 11А
Кърджали	гр. Кърджали, ул. "Републиканска" №47
Ловеч	гр. Ловеч, ул."Проф.Иширков "№10
Монтана	гр. Монтана, бул. "3-ти март" №59
Несебър	гр. Несебър, ул. "Струма" №23
Пазарджик	гр. Пазарджик ул."Есперанто" №7
Плевен	гр. Плевен, ул. "Васил Левски" №150
Пловдив	гр. Пловдив, ул. "Бетовен" №5
Пловдив - Марица	гр. Пловдив, ул. "Янко Сакъзов" №44
Разград	гр. Разград, ул. "Ст.Караджа" №7
Русе	гр. Русе, пл. "Хан Кубрат" №1
Свищов	гр. Свищов ул. "Цар Освободител" №5А
Севлиево	гр. Севлиево, ул. "Стоян Бъчваров" №4
Силистра	гр. Силистра, ул."Раковски" №1
Сливен	гр. Сливен, пл. "Ал. Стамболийски" №1
Смолян	гр. Смолян, бул. "България" №11
София -Запад	гр. София, бул."П.Владигеров", бл. 442
София - град	гр. София, ул."Раковски" №103
София -Химимпорт	гр. София, ул."Стефан Караджа" № 2
София - Юг	гр. София, ул."Емине" №23
София - Дондуков	гр. София, бул. "Княз Ал.Дондуков" № 7 Б
София - Дървеница	гр. София, бул. "Св.Климент Охридски" №7
София - Централен	гр. София, ул. "Гургулят" №18
София - Възраждане	гр. София, пл. "Възраждане" №3
София - Стамболийски	гр. София, бул. "Стамболийски" №47
София - Хаджи Димитър	гр. София, ул. "Макгахан" №51
Стара Загора	гр. Ст.Загора, ул. "Кольо Ганчев" №54
Троян	гр. Троян, ул. "Г.С.Раковски" №44
Търговище	гр. Търговище, ул. "В. Левски" №5
Хасково	гр. Хасково, ул."Скопие" №1
Шумен	гр. Шумен, бул."Славянски" №13А
Ямбол	гр. Ямбол, пл."Освобождение" №7

Сключване на сделки с Предлаганите Акции

Сделки с Предлаганите Акции ще могат да се сключат на Приватизационния сегмент на БФБ, като определянето на продажната цена и разпределението на Предлаганите Акции ще се извърши от Търговската Система на БФБ при условията на възприетия метод „смесен закрит аукцион”.

Смесения закрит аукцион преминава през следните етапи:

- Обявяване на датата за провеждане на аукциона, брой ценни книжа, предложени за продажба и обавяване на минималната и първоначална цена на продажбата;
- Въвеждане на поръчките за покупка от пазарните участници;

На обявената от БФБ дата на провеждане на аукциона инвестиционните посредници, членове на Бorsата (включително и Мениджърът на Предлагането), могат да въведат неограничен брой лимитирани и пазарни поръчки за покупка на Предлагани Акции. Всеки инвестиционен посредник вижда само въведените от него поръчки, но не и тези въведени от другите борсови членове. Инвестиционният посредник, който действа за сметка на Продаващия Акционер е Мениджърът на Предлагането.

- Прекратяване на процеса на въвеждане на поръчки за покупка;
- Обявяване на цената на лимитирана поръчка за продажба (цена на отсичане) и провеждане на аукцион, в хода на който се сключват сделките за покупко-продажба.

Цената на отсичане (лимитираната цена на поръчката за продажба), която е равна на някоя от цените на лимитираните поръчки за покупка. Поръчките с по-ниски цени се изключват от аукциона. По този начин, обявяването на цената на отсичане определя количеството лимитирани поръчки, които участват в аукциона.

- Оформяне на сделките (виж по-долу)

Пълният текст на Методологията за провеждане на *смесен закрит аукцион* е достъпна на интернет страницата на Бorsата в раздел Регулативна база.

Класиране на въведените поръчки от Системата на БФБ и определяне на цената на сделките за покупка на Предлагани Акции

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена, заедно с обема пазарни поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена, превишава обема Предлагани Акции

В този случай Системата на БФБ допуска като цена на отсичане най-високата цена на лимитираните поръчки за покупка. Цената на отсичане се явява и цена на поръчката за продажба на Предлаганите акции и сделки се сключват само по тази цена. С оглед на приоритета на изпълнение на поръчките съобразно времето им на въвеждане, определена поръчка за покупка може да бъде изпълнена частично. Лимитираните поръчки за покупка с цени, по-ниски от цената на отсичане, не се изпълняват и сделки с тях не се сключват.

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена, заедно с обема пазарни поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена, е по-малък от обема Предлагани Акции

Системата на БФБ сортира подадените лимитирани поръчки за покупка в низходящ ред по цена и след това във възходящ ред по време на въвеждане. Системата на БФБ определя за цена на отсичане тази цена на лимитираните поръчки, при която обемът лимитирани поръчки с цена не по-ниска от цената на отсичане, заедно с обема пазарни поръчки, изпълними по цената на отсичане, не надхвърля обема Предлагани Акции.

Всички лимитирани поръчки с цени, не по-ниски от цената на отсичане, се изпълняват по цената, посочена в тях (т.е. сделки се сключват по цените, посочени в тези поръчки за покупка). Пазарните поръчки се изпълняват (и сделки с тях се сключват) по среднопретеглена цена от изпълнените лимитирани поръчки. Лимитираните поръчки за покупка с цени, по-ниски от цената на отсичане, не се изпълняват и сделки с тях не се сключват.

Броят Предлагани Акции, останали непродадени след приключване на аукциона, се прехвърлят за следващия ден.

Други съображения

Инвеститорите, които участват в Предлагането чрез инвестиционен посредник или друга аналогична чуждестранна финансова институция трябва да бъдат предупредени, че е възможно в определени случаи тези инвестиционни посредници или финансови институции да извършат конкретно разпределение на Акции по отношение на отделните инвеститори – техни клиенти, в рамките на общо разпределение за тези инвестиционни посредници или финансови институции Предлагани Акции на базата на класирани обобщени поръчки за покупка на Предлагани Акции, подадени от съответните инвестиционни посредници или финансови институции. Мениджърът на Предлагането, Продаващият Акционер и Дружеството не носят отговорност пред инвеститора, ако на него не му бъдат разпределени от закупените Акции изобщо или разпределението бъде извършено по начин, който се различава от регламентирания в този документ или в договорености между инвеститора и съответната финансова институция.

Заплащане на закупените Акции и други разходи

Инвеститорите, за чиято сметка за сключени сделки за покупка на Предлагани Акции на Приватизационния пазар на БФБ, заплащат съответните суми на Мениджъра на Предлагането или на другите инвестиционни посредници, на които са подали Поръчки за Покупка, съгласно конкретните договорености и при спазване на приложимите нормативни актове, правила и процедури. Мениджърът и другите инвестиционни посредници заплащат Предлаганите Акции, закупени за техни клиенти и/или за собствена сметка, при условията на „доставка срещу плащане” – виж *„Сетълмент на сделките с Акции – Процедура по клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането”*.

Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които закупуват Акции в Предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи, договорените такси и комисионите с инвестиционни посредници във връзка с Предлагането, включително и стандартните такси на БФБ относно прехвърляне на Предлаганите Акции, такси за Централния Депозитар, такси по откриване на сметки за ценни книжа и банкови сметки (ако такива се налагат), както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Покупката на Предлаганите Акции не е предмет на данъчно облагане съгласно българското право, вж. също раздел „Данъчно облагане”.

На инвеститори, за чиято сметка на са закупени никакви или по-малко от заявените от тях Предлагани Акции (включително защото Поръчките са недействителни или цената, посочена в тях е под цената на отсичане, определена от Системата на БФБ), ще бъдат възстановени всички надплатени суми, ако са налице такива, по посочена от тях банкова сметка, съгласно договореностите с инвестиционните посредници, чрез които инвеститорите са подали Поръчки за Покупка. Всички надплатени и други суми ще бъдат възстановявани без заплащане на лихви или разноски (ако има такива), направени от инвеститорите във връзка с подаването на Поръчките.

Съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари, Мениджърът на Предлагането, инвестиционните посредници, както и банките и останалите финансови институции, приемащи и/или извършващи преводи при заплащането, са длъжни, или, в определени случаи, имат право да идентифицират инвеститорите и да събират, записват и разкриват на съответните държавни органи информацията относно извършваните преводи и произхода на паричните средства, съгласно изискванията на закона и техните вътрешни приложими правила.

Публикуване на резултатите от Предлагането

Публично Съобщение относно резултатите от Предлагането (включително относно броя продадени Акции и ценова информация относно сключените сделки), в срок до седем дни от приключване на Предлагането, ще бъде публикувано на уебсайта на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg) (вижте „Разкриване на информация във връзка с Предлагането” по-горе) и едновременно с това ще бъде предоставено и на КФН и на БФБ.

Приемане на Ациите за Търговия на БФБ

Към датата на този Проспект Ациите на Дружеството на са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Дружеството ще подаде заявление до БФБ за приемане на Ациите за Търговия на Основния пазар (сегмент Standard), независимо дали Предлагането е било успешно, както и независимо дали то е било прекратено или отложено (вж. по-долу „Прекратяване и отлагане на Предлагането”)

След потвърдението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Дружеството и/или Мениджърът на Предлагането ще подадат заявление до Българската Фондова Бурса за приемане на всички 5,000 (пет хиляди) Акции за търговия на Борсата. Търговията с Ациите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Очаква се решение относно Приемането за Търговия да бъде прието на или около 4 октомври 2012 г. и търговията с Ациите на БФБ да започне на или около 15 октомври 2012г. (без да е налице сигурност към датата на този Проспект, че Ациите ще бъдат допуснати до борсова търговия).

След допускането им до търговия на БФБ, търговията с Ациите може да бъде временно спряна или окончателно прекратена при неспазване на приложимите нормативни актове, както и в други случаи, вж. по-подробно „Информация за българския пазар на ценни книжа – Спиране на борсовата търговия”.

Прекратяване или временно спиране на Предлагането

Прекратяване на Предлагането

Във всеки момент преди началото на периода за подаване Поръчки за Покупка от инвеститорите, Продаващият Акционер може да прекрати Предлагането, без да посочва причина за решението си.

След началото на срока за подаване на Поръчки за Покупка от инвеститорите, Продаващият Акционер, след консултиране с Мениджъра на Предлагането, може да прекрати Предлагането, но само поради причини, които по преценка на Продаващият Акционер са съществени и които могат да включват: (а) възникване на внезапна и непредвидима промяна в икономическата или политическата ситуация в България, Европа или по света, която може да окаже съществено неблагоприятно влияние върху финансовите пазари или Предлагането (включително но не само терористични актове, войни, природни бедствия или наводнения); (б) незадоволително ниво на интерес към Предлаганите Акции; или (в) при прекратяване на Договора за инвестиционно посредничество.

Предлагането може също така да бъде прекратено в резултат на действия на съответните органи, включително, но не само, в случай, че КФН приеме решение за прекратяването на Предлагането, вследствие на отказ за потвърждение на допълнение на Проспекта.

Информацията за прекратяването на Предлагането ще бъде публикувана под формата на Публично Съобщение, публикувано на интернет страниците на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg). При прекратяване на Предлагането всички Поръчки за Покупка, получени за Предлаганите Акции, ще се считат за невалидни, и всички извършени плащания ще бъдат възстановени, без лихва или обезщетение, не по-късно от 14 дни след оповестяването на прекратяването на Предлагането.

Спиране на Предлагането

По всяко време преди началото на срока за подаване на Поръчки за Покупка от инвеститори, Продаващият Акционер може да вземе решение за спиране на Предлагането, без да посочват каквито и да е причини за това. След началото на срока за подаване на Поръчки за Покупка от инвеститори до сключването на сделки за покупка на Предлагани Акции на приватизационния пазар на БФБ, Продаващият Акционер, след консултация с мениджъра на Предлагането, може да вземе решение за спиране на Предлагането единствено поради причини, които са, по преценка на Продаващият Акционер, съществени, и които могат да включват, наред с други фактори, всяко събитие, което е възможно да окаже неблагоприятно влияние върху успеха на Предлагането или да доведе до повишени инвестиционни рискове за купувачите на Предлаганите Акции. Решението за спиране на Предлагането може да бъде взето, без да се уточнява в този момент нов график на Предлагането, като такъв бъде определен на по-късен етап.

Предлагането може да бъде спряно и в резултат на действия на съответните органи, включително, но не само, в случай, че КФН вземе решение (приложи принудителна административна мярка) относно спиране на Предлагането, включително но не само в случай, че Дружеството и/или Мениджърът на Предлагането не действат в съответствие с решенията на КФН или действията му застрашават интересите на инвеститорите.

Информация за спиране на Предлагането ще бъде публикувана под формата на Публично Съобщение, публикувано на интернет страниците на Дружеството (www.cez.bg) и/или на Мениджъра на Предлагането (www.ccbank.bg).

Решението за спиране на Предлагането има действие за напред и не отменя вече сключени сделки за покупка на Предлагани Акции. Ако решението за спиране на Предлагането се вземе в периода между началото на срока за подаване на поръчки за покупка от инвеститорите и сключването на сделки за покупка на Предлагани Акции на Приватизационния сегмент на БФБ, всички получени Поръчки за Покупка и извършени плащания продължават да се считат за валидни, като обаче инвеститорите имат правото да анулират Поръчките за Покупка чрез представянето на съответно изявление в този смисъл в рамките на седем Работни Дни от датата на публикуване на Публичното Съобщение във връзка със спиране на Предлагането. Ако решението за спиране на Предлагането се вземе след началото на срока за подаване на поръчки, поръчките, за които аукционът вече е приключил (макар и с егълментът да не е завършен), са неотменяеми, сделките по продажба на съответните Предлагани Акции се считат за сключени и подлежат на изпълнение по общия ред.

Друга информация относно Предлагането

Споразумения за забрана на разпореждането с Акции

Договореностите между Емитента, Продаващия Акционер и Мениджъра на Предлагането не предвиждат споразумения за забрана на разпореждането с Акции, наричани още „лок-ъп споразумения”.

Стабилизация и други подобни договорености, свързани с Предлагането

Дружеството, Продавачият Акционер и Мениджърът на Предлагането не предвиждат извършването на стабилизационни сделки.

Също така, не са налице договорености за превишаване на размера на Предлаганите Акции и/или опция „зелена обувка”.

Намерения на определени лица за участие в Предлагането

Дружеството не е уведомено от Мажоритарния Акционер за намерението му да придобие Предлагани Акции. Мажоритарният Акционер може да участва в Предлагането при равни условия с другите инвеститори.

Доколкото е известно на Дружеството, към датата на изготвяне на настоящия Проспект никой от членовете на Управителния Съвет или на Надзорния Съвет нямат намерение да вземат участие в Предлагането и да придобие Предлагани Акции или все още не са взели решение по този въпрос.

Дружеството не разполага с информация за инвеститор, който смята да закупи 5% или повече от Предлаганите Акции в Предлагането.

Лица, участващи в Предлагането

Мениджър на Предлагането, овластен от АПСК, освен другото, да маркетира Предлагането и организира продажбата на Предлаганите акции, е *“Централна кооперативна банка” АД*, със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, район Оборище, ул. Георги С. Раковски № 103.

ЦКБ е лицензиран инвестиционен посредник, вписан в регистъра на КФН, по чл. 30, ал. 1, т. 2 ЗКФН, с протокол №34/ 18.06.1997г. на Комисията по ценни книжа и фондови борси (КФН). ЦКБ притежава лицензия за търговска банка, издадена от БНБ (актуализирана със Заповед РД22-2256/ 16.11.2009г. на Управителя на БНБ). ЦКБ е пълноправен член на Асоциацията на банките в България.

Мениджърът на Предлагането не е поемател в Предлагането, а е поел задължение да положи максимални усилия да пласира Предлаганите Акции.

Възнаграждението на Мениджъра на Предлагането зависи от постъпленията от продажбата на Предлаганите Акции. Виж. по-горе *„Договор за инвестиционно посредничество”*.

С изключение на разкритите по-горе интереси, няма други интереси (включително конфликт на интереси) на организации или физически лица, които са от съществено значение за Предлагането.

Платежни агенти и други договорености относно Предлагането

Дружеството не възнамерява да ангажира платежни агенти в Предлагането.

В Предлагането, и в частност в пласирането, не участват от страна на Продавачия Акционер други финансови институции освен Мениджъра на Предлагането и не се предвижда разделяне или отделяне на количества от общия брой Предлагани Акции, които да бъдат предложени и/или разпределени от такива институции.

Във връзка с Предлагането, не са налице ангажименти, предвиждащи възстановяване на парични средства или други облаги (т. нар. clawbacks).

Във връзка с Предлагането Мениджърът на Предлагането може също така да действа като инвеститор за собствена сметка, да закупува Предлагани Акции в рамките на Предлагането и впоследствие да ги притежава или продава, или по друг начин да се разпорежда с тях. Мениджърът ще

предостави информация за закупуването на Предлаганите Акции за собствена сметка доколкото се изисква от приложимото законодателство.

Разводняване

Осъществяване на Предлагането няма да има за резултат каквото и да е разводняване на акционерните участия в Дружеството и общия брой гласове, който всеки акционер може да упражнява на Общо Събрание няма да се промени.

Маркет-мейкър при търговията с Акции на БФБ

Дружеството не възнамерява да ангажира инвестиционни посредници, които да действат като маркет мейкъри по отношение на търговията с Акции на БФБ.

Други емисии ценни книжа

Дружеството не възнамерява да емитира и/или предлага Акции от същия или друг клас или други ценни книжа чрез подписка или частно пласиране, едновременно или почти едновременно с настоящото Предлагане.

СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ

Клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането

Доставка на закупените Предлагани Акции

Всички прехвърляния на Предлаганите Акции от Продаващия Акционер на инвеститорите, за чиято сметка са закупени Предлагани Акции на Приватизационния сегмент на БФБ ще се осъществят както е описано по-долу в този раздел. Последващата търговия с Акции ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, описани по-долу в раздела, озаглавен “*Вторична търговия на Ациите*”

Инвеститорът, за чиято сметка са закупени Предлагани Акции на Приватизационния сегмент на БФБ, следва да инструктира Мениджъра на Предлагането, съответно инвестиционния посредник, чрез който инвеститорът е подал Поръчка за Покупка на Предлагани Акции, дали закупените за негова сметка Акции (ако са налице такива) да бъдат регистрирани при сетълмента: (а) в под-сметка на инвеститора при Централен Депозитар, към сметката на инвестиционния посредник – член на Централен Депозитар, чрез който е подадена Поръчката; или (б) по сметка на глобален или местен попечител, избран от инвеститора (“**Попечител**”) при Централния Депозитар, който ще държи тези Акции за сметка на инвеститора. Ако инвеститорът определи Попечител, трябва да му даде указания да предприеме всички действия, необходими за извършване на успешен сетълмент на разпределените Акции за сметка на инвеститора, в съответствие с правилата и оперативните процедури на съответния Попечител, Мениджъра или инвестиционния посредник, чрез който инвеститорът е подал Поръчката за Покупка на Предлаганите Акции и Централния Депозитар.

При липса на специални инструкции закупените в Предлагането Акции най-вероятно ще бъдат доставени (разпределени) в под-сметка на инвеститора при Мениджъра на Предлагането или при съответния инвестиционен посредник, чрез който инвеститорът е подал Поръчката за Покупка на Предлаганите Акции.

Сетълментът на сделките, сключени на Приватизационния сегмент на БФБ с Предлаганите Акции ще се осъществи на принципа “доставка срещу плащане” като те бъдат прехвърлени по сметките при Централен Депозитар на съответните инвеститори и Попечители на деня T+2, където T е денят на регистрацията на сделката в Системата на БФБ.

Прехвърлянията и сетълмента на сделките по продажба на Предлаганите Акции ще се осъществят съгласно действащите правила на Централния Депозитар. Няма гаранции, че Предлаганите Акции ще бъдат доставени в съответствие с гореописаните в тази част от Проспекта процедури. Предварително, всеки инвеститор трябва да провери и уточни, че както той, така и Попечителят, който е избрал, ще действат успешно съгласно приложимите правила и процедури, и инструкциите на Мениджъра на Предлагането.

Уведомления и удостоверителни документи за закупените Предлагани Акции

Уведомления за заверяването на сметките за ценни книжа на инвеститорите с Предлаганите Акции ще бъдат предадени на инвеститорите съгласно правилата на съответните инвестиционни посредници, чрез които са подадени Поръчките за Покупка и/или управляват съответните сметки за ценни книжа на инвеститора.

Инвеститорите могат да заявят получаването на удостоверителни документи за придобитите от тях Акции при Предлагането (депозитарни разписки, издадени от Централния Депозитар) при инвестиционните посредници, чрез които са подали Поръчки и при които имат клиентски подсметки, съответно при Попечителите, чрез които е извършен сетълмента на сделките с Ациите, по реда, предвиден в Правилника на Централния Депозитар. За притежаваните Акции инвеститорите могат да

получат и извлечения от клиентските си сметки, водени от инвестиционните посредници, включително от Попечителите.

Всякакви сделки с Предлагани Акции преди началото на официалната търговия с Акции на БФБ ще бъдат единствено и само на риск за съответния инвеститор, независимо от това дали въпросният инвеститор е информиран за броя Предлагани Акции, които са му доставени (разпределени).

Вторична търговия на Ациите

Продажба и сетълмент

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. и наредбите по прилагането им, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния депозитар.

След Приемането за Търговия сделките с Акции ще се сключват както на регулирания пазар, опериран от БФБ, така и на извънрегулиран пазар, а сетълмент ще се извършва чрез Централния Депозитар. Цените на Ациите се определят в български лева, а в общия случай сетълментът се осъществява на T+2 база.

Ако продавачът и купувачът са клиенти на общ Попечител, възможно е сделката да се сключи и сетълментът да се осъществи чрез общия Попечител.

Инвестиционни посредници

Инвеститорите могат да участват в търговията с Акции на БФБ единствено чрез банка или инвестиционен посредник, притежаващи необходимия лиценз. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на БФБ (ако е възможно) и да регистрира сделката в Централния Депозитар, който извършва сетълмента. Прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване се извършва чрез регистрация в Централния Депозитар, като сетълментът се извършва чрез Централния Депозитар с помощта на инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Инвестиционните посредници са задължени да предоставят на своите клиенти информация за вида на поръчките, които могат да бъдат подавани на БФБ, подробностите за всички активни поръчки или осъществени сделки за сметка на съответния клиент, и разходите, таксите и комисионите, дължими на съответния посредник, на БФБ или на Централния Депозитар (ако има такива), както и всякаква друга информация, която са длъжни да предоставят съгласно изискванията на закона.

Клирингова система

Централният Депозитар който е българската централна клирингова институция и депозитар на ценни книжа, с адрес на управление ул. „Три уши” 10, София 1303, България, е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. БНБ и Министерството на финансите притежават общо 41,9% от акционерния капитал на Централния Депозитар. Останалата част от акционерния капитал се разпределя между български търговски банки и инвестиционни посредници, както и други юридически лица. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват надзор върху дейността на Централен Депозитар. Сетълмент на сделки с ценни книжа през Централния Депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Членове на Централния Депозитар могат да бъдат само банки, инвестиционни посредници, управляващи дружества, регулирани пазари (съответно пазарни оператори), както и чуждестранни депозитарни и клирингови институции.

ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРОДАЖБА

Настоящият Проспект представлява проспекти по смисъла на Директивата за Проспектите и Закона за Публичното Предлагане на Ценни Книжа (който транспонира Директивата за Проспектите в българското законодателство) за целите на разкриването на информация относно Дружеството и Акциите, които то възнамерява да предложи съгласно настоящия Проспект, което е необходимо, за да могат потенциалните инвеститори да направят информирана оценка на активите и пасивите, финансовото състояние, печалбата и загубите, както и перспективите пред Дружеството.

Продаващият Акционер има право да извърши публично предлагане в България, след като КФН потвърди Проспекта и след публикуването на Проспекта съгласно изискванията на ЗППЦК и актовете по неговото прилагане..

Не са предприети и няма да бъдат предприемани действия от страна на Дружеството, Продаващия Акционер или Мениджъра на Предлагането в никоя друга юрисдикция освен България, които да позволят публично предлагане на Предлаганите Акции или притежаването, или разпространението на Проспекта или друг материал за Предлагането, свързан с Дружеството и Предлаганите Акции, в която и да е юрисдикция, където се изисква предприемането на действия за тази цел. Съответно Предлаганите Акции не могат да бъдат пряко или непряко предлагани или продавани, нито пък настоящия Проспект или друг материал или реклама във връзка с Предлагането могат да бъдат разпространявани или публикувани в или от друга държава, освен в съответствие с приложимото законодателство в тази държава.

Разпространението на настоящия Проспект в някои юрисдикции може да е ограничено от закона. Следователно лицата, които получат достъп до Проспекта, следва да се информират и да спазват тези ограничения по разпространението на настоящия Проспект и Предлагането, включително и ограниченията, посочени в следващите параграфи. Всяко неспазване на тези ограничения може да съставлява нарушение на законите в областта на ценните книжа на съответната юрисдикция.

Настоящият Проспект не представлява предложение за записване или покупка на Предлаганите Акции от лица в която и да е юрисдикция, където отправянето на подобно предложение или покана към подобни лица би било незаконно.

Европейско икономическо пространство

Във връзка с всяка държава-членка, която прилага Директивата за Проспектите („Съответна Държава-Членка”), Мениджърът на Предлагането е заявил пред Дружеството и Продаващия Акционер, че няма да отправя предложения относно Предлаганите Акции до обществеността в Съответната Държава-Членка, с изключение на случаите, в които Мениджърът на Предлагането може да направи предлагане на акции в Съответната Държава-Членка, което да се третира като предлагане до обществеността в тази Съответна Държава-Членка, но само при следните изключения, предвидени в Директивата за Проспектите и ако тези изключения са част от законодателството в тази Съответна държава-членка:

- предлагането е насочено към юридически лица, на които им е даден лиценз или са регулирани относно осъществяването на дейност на финансовите пазари или, ако тези условия не са налице – юридически лица, чиято основна търговска дейност е единствено инвестиране в ценни книжа;
- предлагането е насочено към което и да е юридическо лице, което отговаря на два или повече от следните критерии: (1) средночислен брой от най-малко 250 служители през последната финансова година; (2) активи по счетоводен баланс в размер на повече от 43 000

000 евро; и (3) годишен нетен оборот от повече от 50 000 000 евро, както е посочено в последния негов годишен или консолидиран отчет;

- предлагането е насочено към по-малко от 100 физически или юридически лица в Съответната Държава-Членка или към по-малко от 100 физически или юридически лица във всички Държави-Членки, в зависимост от метода на изчисление, предвиден съгласно приложимите регулации в Съответната Държава-Членка; и
- при всякакви други обстоятелства, попадащи в обхвата на Член 3(2) на Директивата за Проспектите,

при условие, че: (А) такова предлагане на Предлаганите Акции не води до изискването за публикуване от страна на Дружеството или на Мениджъра на Предлагането на проспект по член 3 от Директивата за Проспектите; и (Б) (а) такова физическо или юридическо лице („**Допустим Инвеститор**”) придобива Предлаганите Акции за собствена сметка, а не с оглед на препродаване на Предлаганите Акции или пласирането им в рамките на Съответната Държава-Членка (освен на други Допустими Инвеститори) или за сметка на други Допустими Инвеститори, или (б) Допустим Инвеститор придобива Предлагани Акции в рамките на Предлагането за сметка на други лица, за които взема инвестиционни решения изцяло по своя преценка.

Ще се счита, че всеки инвеститор, който придобие Предлагани Акции в Съответна Държава-Членка, е декларирал и гарантирал пред Дружеството и Мениджъра на Предлагането, че е Допустим Инвеститор и че спазва всички други ограничения, приложими към Съответната Държава-Членка.

За целите на настоящия Проспект, изразът “публично предлагане на Предлагани Акции” във връзка с които и да е Предлагани Акции във всяка Съответна Държава-Членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по какъвто и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и за Предлаганите Акции, така че да даде възможност на инвеститор да вземе решение да закупи Предлагани Акции“, като тази дефиниция може да търпи промени в Съответната Държава-Членка посредством предприетите от нея мерки по имплементиране на Директивата за Проспектите.

Нито настоящият Проспект, нито друг материал, свързан с предлагането е представен съгласно процедурите за одобрение на Службата за финансови услуги (Financial Services Authority) във Великобритания. Освен това, във Великобритания настоящият Проспект може да бъде разпространен единствено и да бъде насочен единствено към: (1) лица, които имат професионален опит по въпроси, свързани с инвестициите и попадат в обхвата на член 19(5) от Заповед от 2005 г., издадена въз основа на на британския Закон за финансовите услуги и пазари от 2000 г. (Финансово популяризиране), с измененията ѝ ("**Заповедта**"); или (2) лица с активи/доходи на висока нетна стойност, попадащи в обхвата на член 49(2)(а) до (г) от Заповедта; или (3) лица, на които настоящият Проспект може да бъде предоставен по друг законосъобразен начин („**Съответни Лица**”).

В Държави-Членки, различни от Великобритания, могат да съществуват допълнителни правила и разпоредби, свързани с предлагането на Предлаганите Акции или разпространението или публикуването на настоящия Проспект или друг материал или реклама за Предлагането. Лицата, които получат достъп до настоящият Проспект, следва да се информират и да спазват всички ограничения по разпространението на Проспекта и предлагането на Предлагани Акции, приложими в съответната Държава-Членка.

Великобритания

Настоящият Проспект се разпространява единствено и е насочен единствено към Съответните Лица. Други лица във Великобритания, които не са Съответни Лица, не следва да предприемат действия въз основа на или да разчитат на настоящия документ. Всяка инвестиция или инвестиционна

дейност, за които се отнася настоящия Проспект, са възможни във Великобритания единствено за Съответни Лица и ще бъдат осъществявани единствено с такива лица.

Швейцария

Акциите не могат и няма да бъдат предлагани публично, продавани или рекламирани, пряко или непряко, в или от Швейцария. Нито този Проспект, нито който и да е друг маркетингов материал, свързан с Акциите, не представлява проспект в смисъла на този термин съгласно член 652а на Швейцарския федерален закон за задълженията или проспект за листване в смисъла на правилата за листване на SIX Swiss Exchange Ltd., и нито този Проспект, нито който и да е друг маркетингов материал, свързан с Акциите, не може да бъде публично разпространяван или да става по друг начин обществено достояние в Швейцария.

САЩ

Предлаганите Акции не са били и няма да бъдат регистрирани съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ или в който и да е регулативен орган по ценни книжа в щат или друга юрисдикция в Съединените американски щати и, освен при някои изключения, не могат да бъдат предлагани или продавани на територията на Съединените американски щати, с изключение на определени сделки, които са освободени от, или които не са предмет на, изискванията за регистрация съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ. Предлаганите Акции са предлагани и продавани извън Съединените американски щати в съответствие с Регулация S. Въпреки гореспоменатото Дружеството може да пласира Предлагани Акции на определени инвеститори чрез частно пласиране съгласно приложимо изключение от задължението за регистриране съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ.

ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ. ДОКУМЕНТИ ДОСТЪПНИ ЗА ПРЕГЛЕД**Инкорпориране чрез преpraщане**

Този Проспект преpraща (инкорпорира чрез преpraщане по смисъла на чл. 28 от Регламент 809/2004/ЕО на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕО за проспектите) към следните документи, които се считат за част от Проспекта:

1. Одитиран годишен финансов отчет на ЧЕЗ Електро за 2011 година, включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2011 година;
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година;
- Отчет за измененията в капитала към 31 декември 2011 година;
- Отчет за паричните потоци към 31 декември 2011 година;
- Бележки към финансовия отчет.

2. Одитиран годишен финансов отчет на ЧЕЗ Електро за 2010 година, включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2010 година;
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година;
- Отчет за измененията в капитала към 31 декември 2010 година;
- Отчет за паричните потоци към 31 декември 2010 година;
- Бележки към финансовия отчет.

3. Одитиран финансов отчет на ЧЕЗ Електро за 2009 година, включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Отчет за всеобхватния доход към 31 декември 2009 година;
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година;
- Отчет за измененията в капитала към 31 декември 2009 година;
- Отчет за паричните потоци към 31 декември 2009 година;
- Бележки към финансовия отчет.

4. Устав на ЧЕЗ Електро.

Всяко изявление, съдържащо се в документ, инкорпориран чрез преpraщане в този Проспект ще се счита за изменено или отменено, доколкото това се налага, от изявление, съдържащо се в този документ или от изявление в документ с по-близка дата, също инкорпориран чрез преpraщане в Проспекта.

Документи, достъпни за преглед

Копия от Проспекта и от посочените по-горе в „Инкорпориране чрез преpraщане” документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на “Централна кооперативна банка” АД, на ул.



“Стефан Караджа” № 2, гр. София, България, както и чрез интернет страницата на Банката www.ccbank.bg от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ЧЕЗ Електро

ЧЕЗ Електро България е акционерно дружество, надлежно учредено и съществуващо съгласно законите на България, с неопределен срок на съществуване. Седалището и адреса на управление на Дружеството са: град София, ул. Г. С. Раковски 140. Телефоните за контакт и интернет страницата на Дружеството са: тел. (+359 2) 89 58 389, факс: (+359 2) 987 18 52, www.cez.bg

Учредители на Дружеството са ЧЕЗ а.с., Република Чехия и Държавна Консолидационна Компания ЕАД., в съответствие с Решение на Министерския съвет № 569 от 28.07.2006 г. за участие на държавата в акционерно дружество. Дружеството е регистрирано първоначално с решение № 1 от 29.08.2006 г. на Софийски градски съд по ф.д. № 10140 по описа за 2006 г., парт. № 107837, рег. 1, т. 1453, стр. 116 и пререгистрирано в търговския регистър при Агенцията по вписванията на 04.02.2008г. с ЕИК 175133827.

Дружеството е създадено в изпълнение на задължението по §17, ал. 2 от ПЗР на Закона за Енергетиката за отделяне на дейностите, свързани с разпределение на електрическа енергия и оперативно управление на разпределителните мрежи, в юридическо и организационно отношение от снабдяването с електрическа енергия и другите дейности на електроразпределителните дружества. ЧЕЗ Електро е правоприменик на правоотношенията, свързани с дейността “обществено снабдяване” с електрическа енергия, осъществявана от “Електроразпределение Столично” АД, “Електроразпределение София област” АД и “Електроразпределение Плевен” АД, които преминават в ЧЕЗ Електро в резултат на преобразуването на трите дружества. В изпълнение на задължението по §17 от Закона за Енергетиката трите електроразпределителни дружества извършиха преобразуване при условията на чл. 262в, ал.1 и 2 първо предложение от Търговския Закон, чрез отделяне на част от имуществото им, свързано с дейността по обществено снабдяване, което се придобива от приемащото и вече учредено ЧЕЗ Електро. Преобразуването е вписано в търговския регистър по партидата на приемащото дружество с решение № 2 от 05.01.2007 г. г. на Софийски градски съд по ф.д. № 10140/2006 г.

Нормативни актове от значение за Дружеството и неговите акционери

От значение за организацията и дейността на ЧЕЗ Електро са разпоредбите на Търговския Закон, Закона за Енергетиката, Законът за енергията от възобновяеми енергийни източници, Закона за енергийната ефективност, Законът за защита на потребителите, Закона за корпоративното подоходно облагане и други. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на ЧЕЗ Електро се уреждат в следните нормативни актове: Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, наредбите на КФН по прилагането на законите в областта на инвестиционната дейност, включително Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, Регламент 809/2004/ЕС на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕС за проспектите. Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредба № 39 от 21.11.2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Емитента. Уредба на сделките на Емитента със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския Закон. Задължителните търгови предложения са уредени в чл. 149, 150-157 от ЗППЦК, в Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор

за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на Емитента от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 от 29.07.2005 г. на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

Предложения от трети лица за задължително поглъщане/ вливане или за изкупуване на контролния пакет акции

Към датата на този Проспект Дружеството не разполага с информация:

(а) за наличието на предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на Акциите;

(б) за предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от акционерния капитал на Дружеството, направени през последната финансова година - 2011 г. и текущата 2012 година.

Дъщерни и асоциирани дружества

Към датата на Проспекта ЧЕЗ Електро няма участие в дъщерни и асоциирани дружества.

Недвижима собственост, съоръжения и оборудване

Дружеството не притежава недвижима собственост и оборудване.

Инвестиционна дейност (капиталови разходи)

ЧЕЗ Електро няма инвестиции в дълготрайни материални активи. Съгласно одитираните годишни финансови отчети за 2011, 2010 и 2009 г., нематериалните активи на Дружеството от група патенти и лицензи са на обща стойност 8 хил. лв. към 31 декември 2011 г., съответно 10 хил. лв. към 31 декември 2010 г. и 11 хил. лв. към 31 декември 2009 г.. Емитентът няма инвестиции, които са в процес на изпълнение.

Към датата на този Проспект, органите на управление на Дружеството не са поемали твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

Научно-техническа и развойна дейност

ЧЕЗ Електро не осъществява научно-техническа и развойна дейност.

Интелектуална собственост

Дружеството не притежава права върху търговски марки или други обекти на интелектуална собственост.

Съществени договори

Не е известно съществуването на значителни договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната дейност, по които Дружеството или член на Групата е страна, за двете години, непосредствено предхождащи публикуването на този документ или пораждащи някакво задължение или право от съществено значение за Дружеството или за член на Групата към датата на този документ.

Значителни промени

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, към датата на Прспекта не е налице съществена промяна във финансовото, търговското или икономическото състояние на ЧЕЗ Електро или групата на ЧЕЗ в България в сравнение с 31 декември 2011 г.

На проведено на 26 април 2012 г. (след датата на Прспекта) извънредно ОСА, Димитър Куюмджиев е освободен като член на Надзорния съвет на Дружеството и на негово място е избран Бойко Вълков.

Одитор

Одиторът на ЧЕЗ Електро е специализирано одиторско предприятие “Ърнст и Янг Одит” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1124, район Средец, Полиграфия Офис Център, бул. Цариградско шосе № 47А, ет. 4, регистрирано в търговския регистър при Агенцията по вписванията към министъра на правосъдието с единен идентификационен код (ЕИК) 130972874. Одиторът е одитирал финансовите отчети на ЧЕЗ Електро за годините, приключващи на 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г., чрез регистрирания одитор Ивайло Колев (диплома № 703 на ИДЕС), и 31 декември 2009 г., чрез регистрирания одитор Филип Ляпов (диплома № 537 на ИДЕС).

Професионалният орган, в който лицето членува е Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Ърнст и Янг Одит” ООД има рег. №108 в списъка на регистрираните одиторски предприятия на ИДЕС.

През периода от 1 януари 2009 г. до датата на Прспекта одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранявани.

Изготвяне на финансовите отчети

Съставител на финансовите отчети на ЧЕЗ Електро за последните три финансови години е Ивайло Стоянов Стоянов - Директор „Финансово-счетоводна дирекция” на ЧЕЗ Електро.

Одобрение на Прспекта

Този документ е приет от Управителния съвет на Централна Кооперативна Банка и от Изпълнителния съвет на Агенция за приватизация и следприватизационен контрол.

Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпореждания, които се изискват от устава на ЧЕЗ Електро или от действащите закони на България, са дадени или получени относно Предлагането, записването и продажбата на Акции.

Предлагането се извършва въз основа на Решение 3220 от 03.05.2011г. на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол за продажба на дела на Държавната Консолидационна Компания в капитала на ЧЕЗ Електро чрез публично предлагане.

Разни

В Прспекта не е използвана информация, произтичаща от експертни мнения или доклади.

Общите прогнозируеми разноси, такси и разходи, във връзка с Предлагането и допускането на Ациите за борсова търговия се очаква да възлязат на около 3,524 лева.



Институция	Разход	Сума /лв./	
		Еднократни	Годишни
Комисия за финансов надзор	Такса за издаване на потвърждение на Проспект	900	
Комисия за финансов надзор	Такса за осъществяване на годишен общ финансов надзор от КФН		450
"Централен Депозитар" АД	Такса за издаване на ISIN код	72	
"Централен Депозитар" АД	Такса за депозиране на всички акциите от капитала	752	
"Централен Депозитар" АД	Годишна такса за поддържане на регистрацията на емисията в ЦД		600
Държавен вестник и един централен ежедневник	Разходи за публикуване и обнародване на съобщението за публично предлагане /прогноза/	1 200	
"Българска фондова борса - София" АД	Такса за допускане на емисията до търговия на Основен пазар на БФБ	600	
"Българска фондова борса - София" АД	Годишна такса за поддържане на регистрацията на емисията на Основен пазар на БФБ /прогноза/		3 000
Общо разходи /прогноза/		3 524	4 050

Всички еднократни разходи, във връзка с допускането на акциите до търговия, са за сметка на мениджъра на предлагането, в качеството му на лице, което иска допускането на ценните книжа до търговия на регулиран пазар. Горепосочените разходи възлизат на 0.70 лева на акция или общо 3,524 лева.

Посочените годишни разходи в размер на 4,050 лева се заплащат за всяка година и са изцяло за сметка на дружеството. Тези разходи могат да бъдат променени във времето (с промени в тарифите за таксите на посочените институции), като посочените суми са валидни към датата на Проспекта.

Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на ЧЕЗ Електро, за цените и обема на търсене и предлагане на Ациите и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена и от бюлетина на БФБ на Интернет страницата на БФБ www.bse-sofia.bg, от финансовата преса и други подобни източници.

Дружеството ще публикува съобщения за свикване на общи събрания, финансови отчети (изготвени след датата на Проспекта), вътрешна информация и друга регулирана информация чрез специализираната медийна агенция X3 News (www.X3news.com).

Този Проспект е изготвен съгласно българското право. Термините, които не са дефинирани в Проспекта, ще имат значението, което следва от действащото българско законодателство. Ако някое условие в Проспекта, включително относно извършване на Предлагането противоречи на действащото към съответния момент българско законодателство или регулации, прилагат се последните и без да е необходима промяна в Проспекта (когато това е възможно).

ДЕФИНИЦИИ И СПЕЦИФИЧТИ ТЕРМИНИ ЗА ЕНЕРГЕТИКАТА

Дефинираните по-долу термини се използват навсякъде в този документ в посоченото значение (във всички родове, в единствено и множествено число, когато е приложимо), освен ако контекстът изисква друго.

“Агент по Листването”	“Централна кооперативна банка” АД, действаща като лице, което иска допускането на Акциите до Търговия на БФБ
“Акции”	Акциите на „ЧЕЗ Електро България” АД, издадени и регистрирани в Централния Депозитар (обикновени акции с единична номинална стойност 10 лв.)
„АПСК”	Агенция за приватизация и следприватизационен контрол на Република България, действаща в Предлагането (за сметка на Държавната Консолидационна Компания) като предложител на Предлаганите Акции
“БВП”	Брутен вътрешен продукт
“БНБ”	Българската народна банка
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Мениджър”	“Централна кооперативна банка” АД, действаща като мениджър на Предлагането
“Директори”	Членовете на управителния съвет и на надзорния съвет на Емитента
“Държавна Консолидационна Компания”	„Държавна консолидационна компания” ЕАД (ЕИК 121031861) с едноличен собственик на капитала Министерството на икономиката и енергетиката на Република България
“ДКЕВР”	Държавна комисия за енергийно и водно регулиране на Република България
„Допускане до Търговия“	Вж. „Приемане за Търговия“
„Дружеството”	„ЧЕЗ Електро България” АД
„Емитента”	„ЧЕЗ Електро България” АД
“ЕС”	Европейски съюз
„Закон за Енергетиката” или „ЗЕ”	Закон за енергетиката
„ЗКФН”	Закон за комисията за финансов надзор
„ЗПЗФИ”	Българския Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (Държавен вестник, No 84 от 17

	октомври 2006 г. с всички изменения)
„ЗППЦК” или „Закон за Публичното Предлагане на Ценни Книжа”	Българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа (Държавен вестник, No 114 от 30 декември 1999 г. с измененията)
„ЗПФИ”	Българския Закон за пазарите на финансови инструменти (Държавен вестник, No 52 от 29 юли 2007 г. с всички изменения)
“Комисия за Финансов Надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор в България
„Листване“	Вж. „Приемане за Търговия“
“Мажоритарен Акционер”	ЧЕЗ, а.с., Република Чехия
"МВФ"	Международен валутен фонд
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
„Надзорен Съвет” или „НС”	Надзорния съвет на ЧЕЗ Електро
„НСИ”	Национален статистически институт на Република България
„Общо Събрание” или „ОСА”	Общото събрание на акционерите на ЧЕЗ Електро
„Предлагането”	Предлагане за продажба на 1650 Предлагани Акции, в рамките на публично предлагане в България въз основа на настоящия Проспект, като е възможно да бъдат предприети ограничени маркетингови дейности, адресирани до определени Квалифицирани Инвеститори, които няма да представляват публично предлагане извън територията на България.
„Предлаганите Акции”	1 650 броя акции с номинална стойност 10 лв., собственост на Република България
"Приемане за Търговия"	Приемане (допускане) на Аксиите за търговия на Основния пазар (сегмент Standard) на Българска Фондова Борса
"Продавач Акционер"	Държавна Консолидационна Компания, чрез Агенция за приватизация и следприватизационен контрол
„Търговския Закон“	Българския Търговски закон (Държавен вестник, No 48 от 18 юни 1991 г. с всички изменения)
„Управителен Съвет” или „УС”	Управителния съвет на ЧЕЗ Електро
„Финансови Отчети”	Одитираните годишни финансови отчети на ЧЕЗ Електро за 2011 г., 2010 г. и 2009 г., изготвени на индивидуална

	база
"Централния Депозитар"	“Централен депозитар” АД, гр. София, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични акции
„Централна Кооперативна Банка” или „ЦКБ”	„Централна кооперативна банка” АД – Мениджър на Предлагането и Агент по Листването
„ЧЕЗ Груп”	Мажоритарният Акционер ЧЕЗ а.с., Република Чехия и дъщерните му дружества
„ЧЕЗ Електро”	„ЧЕЗ Електро България” АД

По-долу са разяснени някои по-често срещани в Проспекта термини, използвани в енергийния сектор.

„балансиращ пазар”	Сегмент от пазара на електрическа енергия, на който търговията се извършва при балансиране на текущото търсене на електрическа енергия и нейното производство в рамките на националната енергийна система
"ват (W)"	единица за мощност. Един ват е енергията, изразходвана за 1 секунда от постоянен електричен ток с големина 1 ампер през електрически проводник, на който в двата края съществува потенциална разлика 1 волт; 1 киловат (кВ) (kW) е равен на 1 000 вата; 1 мегават (МВ) (MW) е равен на 1 000 000 вата
„гигават” (GW)	Единица мярка за електрически капацитет; 1 GW = 1 000 000 000 вата
“капацитет”	Максималната полезна мощност, която една машина или система може да произведе при условия на сигурност. Обикновено се изразява в киловат или мегават
"киловатчас (квтч) (kWh)	Киловатчас е сумарната енергия, използвана от електрическа система с мощност един ват, в продължение на един час. С тази единица се измерва консумираната от потребителите електрическа енергия. 1 киловатчас е равен на 1000 ватчаса; 1 мегаватчас (МВтч)(MWh) е равен на 1000 000 ватчаса



"тераватчас (TWh)

1 TWh = 1 000 000 000 килватчаса

В този Прспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.



ИЗЯВЛЕНИЕ ОТНОСНО ПОЕМАНЕТО НА ОТГОВОРНОСТ

Долуподписаните лица, в качеството им на представляващи Централна Кооперативна Банка и АПСК съответно, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени в раздел „Отговорност за Прспекта” на стр. „vii” по-горе.

Сава Стойнов,

Изпълнителен директор на „Централна кооперативна банка” АД

Ивайло Дончев,

Изпълнителен директор на „Централна кооперативна банка” АД

Емил Караниколов,

Изпълнителен директор на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол



ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА ЧЕЗ ЕЛЕКТРО

“ЧЕЗ Електро България” АД
ул. “Георги Сава Раковски” 140
София 1000
България

МЕНИДЖЪР НА ПРЕДЛАГАНЕТО

”Централна кооперативна банка” АД
“Г. С. Раковски” 103
София 1000
България

ОДИТОР НА ЧЕЗ ЕЛЕКТРО

“Ърнст и Янг Одит” ООД
бул. „Цариградско шосе” № 47А, ет. 4,
Полиграфия Офис Център
София 1124
България