



“ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на до 63 624 обикновени акции и допускане до търговия на регулиран пазар на 192 800 акции

Този документ представлява Проспект за предлагане за продажба на до **63 624** обикновени акции, издадени от “ЧЕЗ Разпределение България” АД (“Предлагани Акции”, съответно “ЧЕЗ Разпределение”, “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 Разпределение обикновени акции (“Акции”), всяка с номинална стойност от 10 лв. Предлагането включва публичното предлагане в Република България (“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 Разпределение България” АД са с присвоен ISIN код: **BG1100025110**.

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 Разпределение 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 Разпределение 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.18 от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 950-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.

Мениджър на Предлагането и Агент по Листването – Централна Кооперативна Банка



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

Е-mail: s.hristova@ccbank.bg

Силвия Христова

www.ccbank.bg

Този Проспект и допълнителна публична информация за ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, акционерите в ЧЕЗ Разпределение 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 информацията 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 Разпределение. Без да се изключват нормативните задължения относно публикуването на допълнение на Проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., 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 Разпределение 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 Продаващия 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 Разпределение 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 Разпределение).

Тези прогнози се отнасят за ЧЕЗ Разпределение, както и до сектора, в който ЧЕЗ Разпределение оперира. Изявления, които включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “варва”, “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 Разпределение 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 Разпределение по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на ЧЕЗ Разпределение, 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 Бурса, АПСК, Мениджърът и ЧЕЗ Разпределение не поема 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 Разпределение, съответно на лица, действащи от името на ЧЕЗ Разпределение. 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 Разпределение 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 информация. 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 РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

Съдържанието на Интернет страницата на ЧЕЗ Разпределение 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 превалутирания 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 Разпределение е акционерно дружество, учредено в Република България и активите на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение 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	20
РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ ОТРАСЪЛ	20
ОБЩИ РИСКОВЕ	30
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ	30
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРИЯ	33
ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА НАБРАНИТЕ СРЕДСТВА	37
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	38
ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	39
ПРЕГЛЕД НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЙНИЯ СЕКТОР В БЪЛГАРИЯ	40
СЪЗДАВАНЕ НА СЕКТОРА, ПРИВАТИЗАЦИЯ, ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ	40
ПРОИЗВОДСТВО, СНАБДЯВАНЕ И ТЪРГОВИЯ С ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	40
ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ НА ПАЗАРА	45
ПРОБЛЕМИ, СВЪРЗАНИ С ОКОЛНАТА СРЕДА.....	46
БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	48
ВЪВЕДЕНИЕ	48
КОНКУРЕНТНИ ПРЕДИМСТВА.....	48
СТРАТЕГИЯ.....	49
ИСТОРИЯ	49
ЧЕЗ Груп	50
ЛИЦЕНЗИИ И РЕГУЛАЦИИ.....	54
ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ.....	55
ПАЗАРИ И ПРОДАЖБИ.....	56
КОНКУРЕНЦИЯ	57
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ	57
ИНВЕСТИЦИОННА ПРОГРАМА	60
СЪДЕБНИ И АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОИЗВОДСТВА	65
СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	67
СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ.....	68
ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ОКОЛНАТА СРЕДА	68
ИНТЕЛЕКТУАЛНА СОБСТВЕНОСТ	70
ЗАСТРАХОВКИ.....	70
ИНФОРМАЦИОННИ СИСТЕМИ.....	70
СЛУЖИТЕЛИ	71
РЪКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	74
ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ.....	74
ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ.....	76
ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДИРЕКТОРИТЕ.....	80
ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	81
ЗАСЕДАНИЯ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	81
ОДИТЕН КОМИТЕТ	82



КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	82
МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР И ПРОДАВАЩ АКЦИОНЕР	85
ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	87
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	87
ОТЧЕТ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	88
ИЗБРАНА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ОТЧЕТИТЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	89
ИЗБРАНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	89
ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	90
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ	90
ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА	90
ТЕКУЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВИ	91
СЕРТИФИЦИРАНИ ОРГАНИЗАЦИОННИ СТАНДАРТИ	93
ОСНОВНИ ЕЛЕМЕНТИ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА	93
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	110
ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	113
АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	115
ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО	118
ВЪВЕДЕНИЕ	118
АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	119
УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА	119
ПРАВА ПО АКЦИИТЕ	121
НАМАЛЯВАНЕ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ	122
ОБЕЗСИЛВАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ	123
ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИ	124
СДЕЛКИ НА ЗНАЧИТЕЛНА СТОЙНОСТ И СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА	125
СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ	126
ДИВИДЕНТИ	130
ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ	131
ПРАВА НА МАЛЦИНСТВЕНИТЕ (МИНОРИТАРНИ) АКЦИОНЕРИ	132
ПРОМЕНИ В ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ	133
НАДЗОРЕН СЪВЕТ И УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ	133
НЯКОИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ АКЦИОНЕРИ И ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТИ НА ПУБЛИЧНИ ДРУЖЕСТВА	138
СМЯНА НА КОНТРОЛА ВЪРХУ ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО И ПРАВА НА АКЦИОНЕРИТЕ	139
ОТПИСВАНЕ ОТ РЕГИСТЪРА НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА, ПРИНУДИТЕЛНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ПРАВО НА НАПУСКАНЕ. ОТПИСВАНЕ ОТ РЕГИСТЪРА НА ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА	140
РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ	142
ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА	151
ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	163
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	163
КАПИТАЛОВИ ПЕЧАЛБИ	163
ДОХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ	164
СПОГОДБИ ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА ДВОЙНОТО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	164
ДРУГИ ДАНЪЦИ	165
УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	167



ВЪВЕДЕНИЕ	167
ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО	168
РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРЕДЛАГАНЕТО	170
ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО	177
ПРИЕМАНЕ НА АКЦИИТЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА БФБ	177
ПРЕКРАТЯВАНЕ ИЛИ ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО	177
НАМЕРЕНИЯ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ЛИЦА ЗА УЧАСТИЕ В ПРЕДЛАГАНЕТО	179
ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ПРЕДЛАГАНЕТО	179
ПЛАТЕЖНИ АГЕНТИ И ДРУГИ ДОГОВОРЕНОСТИ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО	179
РАЗВОДНЯВАНЕ	180
МАРКЕТ-МЕЙКЪР ПРИ ТЪРГОВИЯТА С АКЦИИ НА БФБ	180
СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ	181
Клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането	181
Вторична търговия на Акциите	182
ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРОДАЖБА	183
Европейско икономическо пространство	183
Великобритания	184
Швейцария	185
САЩ	185
ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ. ДОКУМЕНТИ ДОСТЪПНИ ЗА ПРЕГЛЕД	186
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	188
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	188
Нормативни актове от значение за Дружеството и неговите акционери	188
Дъщерни и асоциирани дружества	189
Научно-техническа и развойна дейност	189
Значителни промени	189
Одитор	189
Изготвяне на финансовите отчети	189
Одобрение на Проспекта	190
Разни	190
ДЕФИНИЦИИ И СПЕЦИФИЧНИ ТЕРМИНИ ЗА ЕНЕРГЕТИКАТА	192
ИЗЯВЛЕНИЕ ОТНОСНО ПОЕМАНЕТО НА ОТГОВОРНОСТ	196



ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в Акциите следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите, в частност чуждестранните инвеститори следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта 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 Проспекта.

Накратко за бизнеса

„ЧЕЗ Разпределение България” АД е българско акционерно дружество, осъществяващо дейност по разпределение на електрическа енергия 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 Разпределение 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 456,599 хил. лв. (през 2010 г.: 360,949 хил. лв), ЕБИТДА е 74,664 хил. лева (през 2010 г.: 77,459 хил. лв), а нетната ѝ печалба за периода е 13,867 хил. лева (през 2010 г.: 17,027 хил. лв).

Регистрираният капитал на ЧЕЗ Разпределение е 1,928 хил. лева, в който Държавната Консолидационна Компания участва с 33%, а ЧЕЗ а.с., с 67%. Капиталът е разпределен в 192 800 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. „Цар Симеон” №330

ЧЕЗ Разпределение няма дъщерни и асоциирани дружества.

Лицензии, научноизследователска и развойна дейност, тенденции и перспективи

Дружеството притежава Лицензия No Л-135-07/13.08.2004 г., издадена от ДКЕВР, за извършване на дейността „Разпределение на електрическа енергия” на територията на Западна България, („Лицензията”). Лицензията е за срок от 35 години. Дейността на Дружеството е зависима от Лицензията, както от регулаторната политика на ДКЕВР в областта на енергетиката.

Някои по-важни решения на ДКЕВР през 2010 г. и 2011 г., свързани с дейността на Дружеството са, както следва:

- Решение на ДКЕВР No Ц-030 от 28.06.2010 г. за утвърждаване цени на електрическа енергия в сектор „електроенергетика” от 1.07.2010 г.
- Протоколно решение на ДКЕВР No 144 от 6.10.2010 г. относно определяне на пределни цени на допълнителните услуги, предоставяни от енергийните дружества.
- Решение на ДКЕВР No Ц-022 от 29.06.2011 г. за утвърждаване цени на електрическа енергия в сектор „електроенергетика” от 1.07.2011 г.
- Решение № на ДКЕВР № И1-Л-135/06.06.2011 г. за изменение и допълнение на Лицензията на Дружеството.



ЧЕЗ Разпределение не осъществява научно-техническа и развойна дейност.

Относно текущи тенденции и перспективи на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, възлиза на 2,665, а към датата на Проспекта е 2,664 лица. За по-подробна информация, моля вижте *„Бизнес преглед – 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 способстват Дружеството да се възползва от бъдещи възможности за растеж и да постигне стратегическите си цели.

- **Стабилна пазарна позиция**

В резултат на получените лицензии (вж. *„Бизнес преглед – Лицензии”*), Дружеството разполага с голям пазарен дял и ефективно участва на пазара на електроенергия, като разпределя електрическа енергия до крайните потребители, отчита постоянни обеми на продажбите. Дружеството изпълнява всички изисквания по лицензията за разпределение на електрическа енергия. ЧЕЗ Разпределение е най-голямото разпределително дружество на електрическа енергия в България, с пазарен дял от около 40%. На територията, на която дружеството осъществява своята дейност е гр. София - столицата на Република България, в която са съсредоточени значителна част от бизнеса в страната, също така Дружеството обслужва големи зимни курорти като Боровец, Банско.

- **Стабилна клиентска база**

Територията, на която Дружеството доставя електрическа енергия е гъсто населена и индустриализирана, което осигурява високо търсене на електроенергия както от бизнеса, така и от домакинствата. Към датата на този Проспект, ЧЕЗ Разпределение доставя електроенергия по ЕРМ на почти 2.07 милиона клиенти, в т.ч. 1.79 милиона домакинства и над 0.28 милиона стопански субекти. През последните години броят клиенти на Дружеството е относително постоянен, като не се очакват значителни промени в обозримо бъдеще. Дружеството пренася електрическа енергия през своята електроразпределителна мрежа и за клиенти, които са упражнили правото си да излязат на отворения пазар на енергия (привилегироваани клиенти). При нарастване дела на привилегированите клиенти, ЧЕЗ Разпределение ще запази без промяна своя дял в енергийния сектор, тъй като Дружество е

единственото, което притежава лицензия за разпределение на енергия на територията на Западна България, т.е. ще запази пазарните си позиции.

- **Опитен мениджърски екип и персонал**

Мениджмънтът на ЧЕЗ Разпределение 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. Управленският екип постоянно работи в посока постигане на по-добри ефективности в оперативните процеси при оптимално вложени средства, търсят се съвременни методи за преглед и редизайн на процесите, с цел повишаване на качеството на предоставяните от Дружеството услуги.

- **Принадлежност към групата на ЧЕЗ**

Дружеството принадлежи към икономическата група на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, което осигурява предимството на ЧЕЗ Разпределение да се ползва от опита и комплексната подкрепа на компания лидер на пазара на електроенергия в Централна Европа, както и да използва и прилага най-добрите практики на останалите дружества в групата на ЧЕЗ а.с.

Стратегия

Стратегията на Дружеството е фокусирана върху осигуряването на висококачествени услуги на своите клиенти, изпълнение и строго придържане към лицензионните изисквания, както и към нарастване стойността на акционерния капитал. Реализирането на стратегията ще се осъществи в следните основни направления:

- Подобряване на финансовата позиция на Дружеството, увеличаване на приходите от разпределение на електрическа енергия, ефективно използване на оперативните ресурси;
- Сnižаване на технологичните загуби, чрез детайлни анализи на постъпилата електроенергия в енергийните съоръжения на дружеството, както и реално консумираната от крайните потребители, подобряване качеството на отчитане на средствата за търговско измерване;
- Подобряване на работата на електроразпределителната мрежа;
- Непрекъснатост на електроснабдяването и подобряване на услугите към крайните потребители;
- Реконструкция и модернизация на съществуващите съоръжения и изграждане на нови съоръжения, които да спомагат за цялостната ефективност на електроразпределителната мрежа, въвеждане на нови съвременни технологии за управление на електроразпределителни мрежи;
- Изпълнение на изискванията по лицензията за разпределение на електрическа енергия

Управителен и Надзорен Съвет

Членове на Управителния Съвет:

- | | |
|--------------------|------------------------|
| • Алеш Дамм | Председател на УС |
| • Марцел Митошинка | Зам. председател на УС |
| • Владимир Марек | Член на УС |
| • Стефан Апостолов | Член на УС |
| • Павлина Манчева | Член на УС |



Г-н Алеш Дамм е завършил специалност «Международна търговия» в Пражкия Икономически Университет, Факултет по Бизнес Администрация през 1988 г. Специализирал е в областта на Маркетинга, Продажбите и Мениджмънта. Заемал е различни ръководни длъжности в компании като “IBM”, „ЮроТел Прага“ООД, „Нортел Нетуъркс“, „Чешки Мобилен Оператор /Оскар“ и др. От април 2005 г. работи в групата на ЧЕЗ в Румъния и България, заемайки висши ръководни длъжности в административната и органна структура на дружествата – Главен Оперативен Директор и Зам.-председател на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД в периода януари 2009 – декември 2010 г. От януари 2011 г. г-н Дамм заема позицията на Изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“АД. През декември 2011 г. след нов избор на Изпълнителен директор на Дружеството г-н Дамм остава на позицията Председател на Управителния съвет.

Г-н Марцел Митошинка е завършил през 1995 г. специалност „Счетоводство“ в Икономическия университет в Братислава, след което Висшия политехнически институт в Бърно, специалност „Финансов Мениджмънт“ през 1998 г. Заемал е различни длъжности в областта на Бизнес-планирането, Корпоративния контролинг, а от март 2006 г. е Финансов директор/зам.-главен финансов директор за ЧР и СР в „Орко Прага“ АД, Прага. От януари 2008 г. до юни 2010 г. е Финансов мениджър в „Орко Пропърти ГРП“, С.А., Люксембург, а от юли 2010 г. заема длъжността Главен Финансов Директор в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 01.10.2010 г. е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД, а от 27.09.2010 г. е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. г-н Митошинка е и Зам.- председател на Управителния съвет на последното дружество.

Г-н Владимир Марек е завършил специалност „Икономика и Енергийно Инженерство“ в Чешкия технически университет “ČVUT Prague” през 1981 г. Заемал е различни позиции като специалист „Логистика“, мениджър, директор и е участвал при реализацията на редица проекти в сферата на Логистиката, Фирменото управление, Аутсорсинга и др. в компаниите от групата на ЧЕЗ. От 01.01.2008 г. заема длъжността Директор на Дирекция „Доставки и Логистика“ в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 16.05.2008 г. г-н Марек е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД, а от 10.09.2008 г. е вписан като член на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Г-н Стефан Апостолов притежава магистърска степен по „Електрически системи“ от Беларуската политехника, гр. Минск и магистърска степен по „Стопанско управление“ от Пловдивския университет „Паисий Хилендарски“. Придобива следдипломна квалификация в областта на „Оптимизация на електроразпределението“ и Мениджмънта. Работи като ел.монтажор „Релейна защита и автоматика“, началник отдел „Мрежи Високо Напрежение“ и управител на клон Електроснабдяване на “НЕК“ ЕАД в гр. Пазарджик. Участва в управителните органи на „Електроразпределение-Пловдив“ ЕАД, а от 2007 г. насам заема различни ръководни длъжности в областта на Обслужването на клиенти в „ЕВН България“ ЕАД и „ЧЕЗ България“ ЕАД. В периода май - декември 2011 г. е директор на Дирекция „Управление на дружеството“ в „ЧЕЗ Разпределение България“АД, а считано от 21.04.2011 г. е назначен за член на Управителния съвет на Дружеството. На 14.11.2011 г. е вписан като член на Съвета на директорите на „Фри Енерджи Проджект Орещец“ ЕАД. От 01.01.2012 г. заема длъжността Изпълнителен директор на „ЧЕЗ Разпределение България“АД.

Г-жа Павлина Манчева е магистър по икономика със специалност „Планиране и прогнозиране на икономическите системи“ от Университета за национално и световно стопанство и магистър по право от Югозападния университет „Неофит Рилски“. Професионалната си кариера започва като секретар на отдел „Балкански страни“ в Министерството на външните работи през 1982 г. Впоследствие заема длъжностите секретар на Първия Зам. Министър на правосъдието, Секретар и последващо Началник на кабинета на Главния прокурор. От 04.07.2001 г. до настоящия момент г-жа Манчева е адвокат към Софийска Адвокатска Колегия. От 01.01.2012 г. г-жа Манчева е назначена за ръководител отдел „Стратегическо планиране“, а от 05.03.2012 г. и до настоящия момент е ръководител „Правни анализи и процеси“ в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 06.01.2012 г. е член на

Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Г-жа Манчева притежава значителен опит в областта на процесуалното представителство по административни дела, вещноправни и облигационни спорове, административно-наказателни дела, участие в преговори, сключване на споразумения и съдебни спогодби и др.

С решение на Надзорния съвет, считано от 31 май 2012 г. (след датата на Проспекта) Марцел Митошинка е освободен като член на Управителния съвет, а за нов член е избрана Злата Гронингерова.

Г-жа Гронингерова е завършила специалност «Индустриално производство» в Университета по икономика в Прага. Професионалната ѝ кариера започва в същия университет, където от 1982 г. преподава в катедра «Финанси и кредит». През периода 1990 – 1991 г. е специалист в отдел „Приватизационни проекти” към INVESTICNI BANKA a.s. След това до 1993 г. е заместник на главния изпълнителен директор в SUEZINVESTICNI a.s. В периода 1994 – 1995 г. е банков специалист в INVESTICNI A POSTOVNI BANKA a.s. В периода 1995 – 2004 г. работи в Държавната консолидационна компания на Чехия (Ceska Konsolidacni Agentura) и нейния предшественик Konsolidacni Banka Praha s.p.u., където заема различни позиции, а от 1998 г. е член на Съвета на директорите. От 2005 г. до началото на 2007 г. е председател на Съвета на директорите и главен изпълнителен директор на TECHNOMETRA Radotin s.a. В периода 2007 – 2009 г. е Ръководител Проекти в Чешко-Моравската стокова борса в Кладно. След това е консултант по проекти за сливания и придобивания, а от края на 2009 г. до 2010 г. е директор на дирекция в Министерство на финансите на Република Чехия. От 2011 г. работи в международния отдел на ЧЕЗ а.с., а от юни 2012 г. е главен финансов директор на «ЧЕЗ България» ЕАД. Владее френски, английски и руски език.

С решение на Надзорния съвет, считано от 30 юни 2012 г. (след датата на Проспекта) Алеш Дамм е освободен като член на Управителния съвет, а за нов член е избран Ян Моуха.

Г-н Моуха е магистър по електро-енергетика от Висшия Миннодобивен Институт – Острава. Професионалната му кариера започва в Северно-Моравски енергийни заводи к.р. град Острава и продължава със заемането на различни позиции в Северно-Моравска енергетика s.a. град Острава, където достига позиция на ръководител направление «Закупуване на електрическа енергия». От 2004 г. насам е в структурата на ЧЕЗ а.с., където първоначално е мениджър „Разпределение на електрическа енергия” за Румъния, а от 2011 г. досега е мениджър „Разпределение на електрическа енергия” за България в международния отдел на групата. Владее английски език.

Членове на Надзорния Съвет:

- | | |
|--------------------|------------------------|
| • Ирена Трунечкова | Председател на НС |
| • Иванка Диловска | Зам. председател на НС |
| • Томаш Плескач | Член на НС |
| • Владимир Йоханес | Член на НС |
| • Лъчезар Борисов | Член на НС |
| • Атанас Мишев | Член на НС |
| • Ярослав Палас | Член на НС |

Г-жа Ирена Трунечкова е завършила Правния факултет на Карловия университет в Прага. Придобива научната степен “доктор на юридическите науки“. Разширила е професионалната си квалификация в областта на корпоративното управление и лидерските умения. Натрупала е професионален опит в международната юридическа компания „Hogan Lovells“. Г-жа Трунечкова работи в групата на ЧЕЗ от 2007 г. Тя е член на Надзорния съвет на ЧЕЗ Албания, Ш.А. и ЧЕЗ Румъния, С.А. От 25 ноември 2008 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Г-жа Иванка Диловска е магистър по икономика от Университета за национално и световно стопанство. От 1973 г. насам е заемала различни длъжности в държавната администрация и в търговски дружества в сферата на енергетиката. Била е член на Съвета на директорите на «НЕК» ЕАД,



Заместник-Министър на икономиката и енергетиката с ресор «Енергийни проекти, енергийни пазари и реструктуриране, енергийна стратегия и статистика», Председател на Съвета на директорите на «Топлофикация София» ЕАД. В периода 2007 – 2010 г. заема длъжността Директор на дирекция «Енергийни политики, стратегии и проекти» в МИЕТ. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД, а от юни 2010 г. е председател на Управителния съвет на сдружение «Институт за Енергиен Мениджмънт».

Г-н Томаш Плескач е завършил Земеделски и Лесотехнически Университет - Бърно, Факултет по Бизнес и Икономика. Притежава професионална квалификация „инженер“, както и магистърска степен по бизнес администрация от Международното Бизнес Училище в Прага. Натрупал е управленски и професионален опит, заемайки позиции като Финансов директор в Североморavsка Енергетика, а.с. и Заместник-Финансов Директор в АЕЦ „Дуковани“. Г-н Плескач работи в групата на ЧЕЗ от 1994 г. Той е член на Управителния съвет на ЧЕЗ, а. с. от 26.01.2006г. и директор на дирекция „Международна“ от 01.01.2008 г. От 02.08.2006 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Г-н Владимир Йоханес е завършил Юридическия факултет на Карловия университет в Прага. Придобива научната степен “доктор на юридическите науки“. Разширил е професионалната си квалификация в областта на рекламата и маркетинга. Натрупал е управленски и професионален опит по време на членуването си в корпоративните органи на редица компании. Наред с останалото, г-н Йоханес е и член на Надзорния съвет на ČEPS, Чешки електропреносен системен оператор от 2004г. и ŠKODA PRAHA Invest, s.r.o. от 2007 г. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД.

Г-н Лъчезар Борисов притежава магистърска степен по Макроикономика от Университета за национално и световно стопанство и Бакалавърска степен по Счетоводство, финансии и контрол от Института за следдипломна квалификация при същия университет. От 2001 г. насам е заемал длъжности като експерт анализатор към Института за икономическа политика, консултант експерт към Министерството на транспорта, а от юни 2002 г. насам заема различни ръководни длъжности в Министерството на икономиката, енергетиката и туризма (МИЕТ) - началник на отдел „Корпоративно управление и реструктуриране“ и и.д. началник отдел „Инвестиционни проекти, международни програми и маркетинг“. От октомври 2009 г. до момента е Началник на отдел „Управление и реструктуриране на държавното участие“ в МИЕТ. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, а от 22 април 2010 г. е председател на Съвета на директорите на „Държавна Консолидационна Компания“ ЕАД. Член е на Одитния комитет на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД.

Г-н Атанас Мишев притежава образователно-квалификационна степен «Програмист – оператор на ЕИМ» от Математическа гимназия «Константин Величков», гр.Пазарджик. Завършил е Нов Български Университет със специалност «Визуални изкуства и реклама». Г-н Мишев притежава значителен професионален опит в областта на рекламата и визуалните изкуства, като в периода между 1993 г. и 2005 г. е заемал различни ръководни длъжности в компании като «Зографик Филм» ЕООД (управител), «МАД» ООД (управител и артдиректор), съдружник в «МАД Груп» ООД. Член е на Съвета на директорите на «Пътища и съоръжения» ЕАД в периода 2002-2005 г. Участвал е в реализирането на редица рекламни кампании и ПР проекти. От 04 януари 2010 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД.

Г-н Ярослав Палас е завършил „Аграрен Университет – Пловдив“ в България. Притежава професионална квалификация „инженер“. Заемал е различни ръководни позиции, последната от които е тази на Изпълнителен директор в държавното предприятие Bruntál. Натрупал е последващ ценен опит по време на мандата си като Министър на земеделието (2002г.-2005г.) и член на Парламента на Република Чехия (1992г. – 2004г.). От 2008г. заема поста на Областен управител на Моравско-



Силезийската Област. От 28 юли 2010 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

С решение на извънредно ОСА от 26 април 2012 г. (след датата на Проспекта) Иванка Диловска е освободена като член на Надзорния съвет, а за нов член е избрана Албена Тодорова Марковска.

Г-жа Албена Марковска притежава магистърски степени по специалностите «Прогнозиране и планиране» и «Публична администрация» от Университета за национално и световно стопанство. От 1986 г. насам е заемала различни длъжности в същия университет, като от 2001 г. е главен експерт в Учебен отдел. Владее руски език.

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 Разпределение (в което ЧЕЗ а.с. притежава 67% от капитала), други основни дружества на ЧЕЗ Груп в България са „ЧЕЗ България” ЕАД, ЧЕЗ Електро България” АД, „ЧЕЗ Трейд България” ЕАД, „ТЕЦ Варна” ЕАД и „ЧЕЗ Електропроизводство България” ЕАД, „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 Електро България” АД и останалите дружества от ЧЕЗ Груп.

ЧЕЗ Разпределение няма дъщерни дружества.

Мажоритарен Акционер

Мажоритарен акционер в Дружеството е ЧЕЗ а.с., притежаващ пряко 129,176 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% (63,624 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 Продаващ Акционер”.



Устав и приложими нормативни актове

ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение 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 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 Разпределение 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, чрез регистрирания одитор Христинка Горанова, диплома № 328 за финансовите отчети на Дружеството за годините, приключващи на 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. и чрез регистриран одитор Филип Ляпов, диплома № 537 за финансовият отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2009 г. Одиторът е одитирал финансовите отчети на ЧЕЗ Разпределение за годините, приключващи на 31 декември 2011 г., 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г.

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 Разпределение 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 са сключват по регулирани цени.

За по-детайлна информация относно сделките между свързани лица на Дружеството, моля вижте Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г., Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г. и Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г.

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 Разпределение 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 Разпределение може да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически, политически или технологични причини
- Бизнесът на ЧЕЗ Разпределение е изложен на риск от климатичните промени
- Дейността на ЧЕЗ Разпределение е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията за покриване на технологичните разходи 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 Разпределение 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 определянето на цените на електроенергията от регулатора да не бъдат взети предвид всички разходи, необходими за извършване на дейността
- Преустановяване действието на издадената от ДКЕВР лицензия на ЧЕЗ Разпределение за разпределение на електроенергия ще доведе до преустановяване на дейността му
- В резултат на доминиращата позиция на ЧЕЗ Разпределение като разпределител на електроенергия на определената му от ДКЕВР територия, дружеството подлежи на наблюдение от антимонополните органи
- Разпределението на електрическа енергия е дейност, свързана с потенциални отговорности и рискове от санкции
- Възможностите на ЧЕЗ Разпределение да поддържа и модернизира активите си, свързани с разпределението на електроенергия могат да бъдат ограничени от обстоятелства извън неговия контрол
- Непредсказуеми обстоятелства и технически аварии на неговите застаряващи съоръжения и оборудване може да доведе до невъзможност да изпълни задълженията си за пренос на електроенергия и да понесе отговорности и санкции
- Рискове, свързани с неправомерно ползване на електрическа енергия и кражба на енергийни съоръжения част от електроразпределителната мрежа на ЧЕЗ Разпределение
- ЧЕЗ Разпределение може да избере неподходяща пазарна стратегия
- Сделки със свързани лица при условия различаващи се от пазарните

- Дружеството е зависимо от действията на управителните органи, и операциите му, могат да бъдат изложени на риск, ако не е в състояние да задържи или наеме качествен персонал
- Рискове, произтичащи от неизпълнение на вътрешно-организационни правила от своите служители, в това число непропорционални действия
- Рискове, свързани с липса на документи за собственост за активи, придобити от държавата
- Рискове, свързани със задължението за придобиване на енергийни съоръжения
- Рискове, свързани с приложимото екологично законодателство и други нормативни актове извън енергийния сектор, регулативните практики и промените в тях
- Възможно е Дружеството да няма или да не успее да получи достатъчна застраховка, за да се защити срещу различни бизнес рискове и отговорности
- 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
- 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
- Стачки или други индустриални действия, както и преговори с профсъюзите могат да нарушат дейността на ЧЕЗ Разпределение или да увеличат неговите оперативни разходи
- Риск свързан с използването на средства за търговско измерване (СТИ) с изтекъл срок на проверка от страна на Дружеството и собственост на трети лица и подлежащи на подмяна
- Риск от промяна на валутните курсове
- Риск от невъзможност или ограничения в осигуряването на привлечен ресурс включително значително нарастване на цената на финансирането
- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Капиталов риск

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 Разпределение

- Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена
- Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите
- ЧЕЗ Разпределение се контролира от Мажоритарния Акционер и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Акции 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 Акции 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

63 624 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност **10** лева всяка, емитирани от акционерния капитал на ЧЕЗ Разпределение, 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 сегмент на Основен пазар 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”.

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 сегмент на Основен 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. 192 800 Акции, на основния пазар на Българска Фондова Борса (сегмент Standard). Намерението е търговията с Акции на БФБ да започне не по-късно от средата на октомври 2012 г.

Право на Глас

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 Ациите, 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



Дивидент	<p>притежавани от всяко едно или повече лица.</p> <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 Акциите 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 споразумения”.</p>
Акционерен капитал и разводняване	<p>Акционерният капитал на Дружеството възлиза на 1 928 хил. лева и е разделен на 192 800 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност от 10 лева всяка.</p> <p>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.</p>

**Сетълмънт и прехвърляне на Предлаганите
Акции**

Сетълмънтът на сделките, сключени на Приватизационния сегмент на Основен 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 регистрацията 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 Ациите

ISIN code: BG1100025110

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 5 252 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
Приходи от дейността			
Приходи от пренос на електроенергия и достъп	360,575	328,839	423,446
Други приходи	32,530	32,110	33,153
	393,105	360,949	456,599
Разходи за дейността			
Разходи за материали	(11,107)	(10,098)	(10,817)
Разходи за персонала	(50,954)	(51,484)	(52,686)
Разходи за външни услуги	(73,463)	(58,929)	(65,605)
Услуга пренос и достъп	(1,561)	(2,052)	(100,966)
Разходи за амортизация	(63,502)	(61,329)	(60,669)
Технологични загуби от пренос на електроенергия	(143,149)	(135,337)	(138,202)
Други разходи	(17,675)	(25,590)	(13,659)
	(361,411)	(344,819)	(442,604)
Оперативна печалба	31,694	16,130	13,995
Изразена в % от приходите	8.06%	4.47%	3.07%
Финансови приходи	4,339	3,170	1,507
Финансови разходи	(70)	(325)	(88)
Печалба преди данъци	35,963	18,975	15,414
Разходи за данък върху доходите	(859)	(1,948)	(1,547)
Печалба след облагане с данъци	35,104	17,027	13,867

Отчет за финансовото състояние

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

Данните са в хил. лв.	2009	2010	2011
Активи			
Дълготрайни активи			
Имоти, машини и съоръжения	555,746	550,782	558,800
Нематериални активи	1,697	10,720	10,471
Дългосрочни парични депозити	86	0	0
Общо	557,529	561,502	569,271
Краткотрайни активи			
Материални запаси	730	215	147
Търговски и други вземания	10,885	4,767	4,582
Вземания от свързани лица	63,238	34,507	75,829
Заеми, предоставени на свързани лица	15,000	12,000	-
Предплатени суми	863	2,230	2,498
Вземане за данък върху доходите	2,137	3,087	1,055
Парични средства и парични еквиваленти	130,982	62,420	67,023
Общо	223,835	119,226	151,134



Общо активи	781,364	680,728	720,405
Собствен капитал			
Основен капитал	1,928	1,928	1,928
Законови резерви	3,533	3,533	3,533
Неразпределена печалба	596,354	532,337	546,206
Общо собствен капитал	601,815	537,798	551,667
Пасиви			
Дългосрочни пасиви			
Задължения за доходи на наети лица	4,461	4,616	4,552
Отсрочени приходи	41,772	37,472	31,449
Отсрочени данъчни пасиви	17,342	16,277	15,789
Провизии	0	9,343	8,154
Правителствени дарения	0	1,189	1,123
Общо	63,575	68,897	61,067
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения	34,914	31,295	55,208
Задължения към свързани лица	61,305	21,835	30,233
Задължения по финансов лизинг	357	337	266
Провизии	15,163	16,200	16,698
Отсрочени приходи	4,235	4,300	5,200
Правителствени дарения	0	66	66
Общо	115,974	74,033	107,671
Общо пасиви	179,549	142,930	168,738
Общо собствен капитал и пасиви	781,364	680,728	720,405

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 (х л. лв.)	2009	2010	2011
От оперативна (основна) дейност	116,240	88,048	55,787
От инвестиционна дейност	(68,349)	(75,220)	(51,025)
От финансова дейност	(131)	(81,390)	(159)
Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	47,760	(68,562)	4,603
Парични средства в началото на периода	83,222	130,982	62,420
Парични средства в края на периода	130,982	62,420	67,023

Информация от таблицата на капитализация и задлъжнялост

Следващата таблица съдържа информация относно капитализацията и задлъжнялост на Дружеството към 31 декември 2011 г.

Капитализация и задлъжнялост	31 Декември 2011 (в хил. лв.)
Общо краткосрочни задължения	107,671
Търговски и други задължения	55,208
Задължения към свързани лица	30,233
Задължения по финансов лизинг	266
Провизии	16,698



Отсрочени приходи	5,200
Правителствени дарения	66
Общо дългосрочни задължения	61,067
Задължения за доходи на наети лица	4,552
Отсрочени приходи	31,449
Отсрочени данъчни пасиви	15,789
Провизии	8,154
Правителствени дарения	1,123
Общо задължения	168,738
Собствен капитал	551,667
Основен капитал	1,928
Резерви	3,533
Неразпределена печалба	546,206
Общо задължения и капитал	720,405

Избрани финансови показатели

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

Избрани финансови показатели	За годината, завършваща на 31 декември		
	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Възвръщаемост на активите (%) (1)	4.8	2.3	2.0
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	6.0	3.0	2.5
Доход на една акция (лв.) (3)	182.1	88.3	71.9
Дивидент на една акция (лв.)	-	420.36	-
Брой акции	192,800	192,800	192,800
Акционерен капитал (лв.)	1,928,000	1,928,000	1,928,000
Обращаемост на активите (4)	0.5	0.4	0.6
Оперативен марж (%) (5)	8.8	4.9	3.3
Съотношение „собствен капитал/активи” (%) (6)	77.0	79.0	76.6
ЕБИТДА*(Печалба преди лихви, данъци и амортизация) (хил. лв.)	95,196	77,459	74,664

Източник: ЧЕЗ Разпределение

- (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 проспекта не е налице съществена промяна във финансовото или икономическото състояние и перспективи на ЧЕЗ Разпределение в сравнение с 31 декември 2011 г.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на ЧЕЗ Разпределение, 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 Разпределение, резултатите от неговите операции или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Ациите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 Разпределение.

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-голямата 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 Разпределение е изложен на риск от климатичните промени.

Климатичните условия, в частност промените в температурата, предизвикват сезонни флукутации в консумацията на електричество, което може да окаже неблагоприятно влияние върху приходите на ЧЕЗ Разпределение. Реализираните приходи намаляват значително при по-високи температури през зимните месеци и по-ниски температури през летните месеци. Респективно,

реализираните от Дружеството приходи отбелязват значително увеличение при по-ниски температури през зимните месеци и по-високи температури през летните месеци.

Дейността на ЧЕЗ Разпределение е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията за покриване на технологичните разходи 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 от началото на 2013 г. електропроизводствените централи трябва 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 се прави опит да се дефинира групата на защитените потребители, които ще получават енергия по регулирани цени – битови и небитови крайни клиенти, имащи обекти присъединени към мрежата на ниско напрежение.

Либерализацията на пазара в аспекта на неговата конкурентноспособност слабо ще засегнат ЧЕЗ Разпределение. По силата на естествения процес на разпределение и доставка на електрическа енергия и по силата на издадената му лицензия от ДКЕВР, дружеството остава в позицията на естествен монополист. Това е причината неговата дейност да бъде изцяло регулирана от Регулатора (ДКЕВР) и извършваните от него услуги с обществено значение да бъдат по регулирани цени. Това дава определен гаранции за относително стабилни приходи, които дружеството ще получава за своята дейност.

От друга страна основен фактор, влияещ върху финансовия резултат е технологичния разход, който дружеството прави за реализация на процеса пренос и доставка на електрическа енергия до краен клиент. Този показател е значителен по своята стойност и определено зависи от цената, по която ЧЕЗ Разпределение закупува енергията. При промяна на правната рамка, по силата, на която енергията за покриване на технологичните разходи ще се закупува от либерализиран пазар, ЧЕЗ Разпределение ще бъде изложено на ценови риск. Към датата на проспекта ЧЕЗ Разпределение закупува енергията за

технологични разходи от Обществения доставчик НЕК ЕАД. Други разходи свързани с покупките на електрическа енергия, които биха възникнали при либерализиран пазар това са разходите за небаланси между прогнозните количества технологичен разход и реалните такива, в резултат на това могат да възникнат съществени разходи, които поради редица причини, да не бъдат включени в цената за разпределение на електрическата енергия.

С продължаващата либерализация на енергийните пазари и нарастващото желание на потребителите да избират своя доставчик на електрическа енергия, може да доведе до нарастване на разходите за обмен на данни и документооборот с различни търговци на енергия.

Всички рискове могат да имат съществен негативен ефект върху дейността на Дружеството, неговото развитие и финансово състояние.

ЧЕЗ Разпределение 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 определянето на цените на електроенергията от регулатора да не бъдат взети предвид всички разходи, необходими за извършване на дейността

Дейността на ЧЕЗ Разпределение и енергийния сектор като цяло е обект на множество регулации на национално, европейско и международно ниво. ДКЕВР регулира цените за мрежовите услуги (цена за достъп до и цена за пренос на електрическата енергия по електроразпределителната мрежа).

Определяйки техните стойности Регулаторът взема под внимание редица фактори като разходи за експлоатация на електроразпределителните мрежи, повишаване на ефективността, съответствие на критериите за качество, инфлация, както и разходите, във връзка със закупената енергия за покриване на технологичните разходи по мрежата и изпълнението на инвестиционните намерения 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 извършените от Дружеството капиталови и оперативни разходи, което да доведе до невъзможност тези разходи да бъдат пренесени в цената за разпределение на електроенергия, което от своя страна да засегне неблагоприятно финансовите резултати и развитие на Дружеството.

Според Закона за енергетиката на България дейностите, свързани с разпределение на електрическа енергия и тези, свързани с обществено снабдяване, трябва да бъдат юридически и организационно отделени. Дружеството извършва единствено разпределение на електроенергия на територията, определена с издадената от ДКЕВР лицензия и не може да влияе пряко върху дейността по снабдяване и търговия с енергия и финансовите резултати на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от законовите ограничения върху контрола на дейността по разпределението на електрическа енергия.

Нарушаването на регулациите 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 Дружеството 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.

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. С новия Закон за енергията от възобновяеми източници определено се либерализира режима по присъединяване на подобен вид енергийни източници. Това създава определени затруднения на дружеството по присъединяването на производители и управлението на енергийните потоци.

Присъединяването на отделни клиенти или производители не се обвързва с икономически ефективния начин на развитие на разпределителната мрежа.

Преустановяване действието на издадената ни от ДКЕВР лицензия за разпределение на електроенергия ще доведе до преустановяване на дейността му

Дейността на ЧЕЗ Разпределение по разпределение на електрическа енергия е предмет на лицензиране от ДКЕВР. ЧЕЗ Разпределение разполага с лицензия за срок от 35 години, считано от август 2004 г. Енергийният регулатор обаче има правото да отнеме тази лицензия при основанията, посочени в Закона за енергетиката, включително когато:

- Дружеството не изпълнява или нарушава задълженията си по глави шеста и седма от Закона за енергетиката;
- Дружеството не изпълнява или нарушава задълженията си по издадената лицензия;
- Дружеството не изпълни в указания срок или нарушава предписания на ДКЕВР или наложени принудителни административни мерки от комисията.

В случай че лицензията ни бъде отнета или при изтичането на срока ѝ не бъде подновено, това ще доведе до невъзможност за извършване на дейността на дружеството, резултати от дейността, финансово състояние и перспективи.

В резултат на доминиращата позиция на ЧЕЗ Разпределение като разпределител на електроенергия на определената му от ДКЕВР територия, дружеството подлежи на наблюдение от антимонополните органи

С издадената от ДКЕВР лицензия на ЧЕЗ Разпределение е предоставено правото единствен да осъществява дейността по разпределение на електрическа енергия на територията на Западна и Северозападна България. В резултат дружеството е обект на засилено внимание от страна на Комисията за защита на конкуренцията. Ако антимонополният регулатор установи, че Дружеството злоупотребява с господстващото си положение, то може да бъде заставено да преустанови определени практики и да заплаща санкции. Определени решения на антимонополният регулатор могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху неговия бизнес, резултати от дейността, финансово състояние и перспективи.

Разпределението на електрическа енергия е дейност, свързана с потенциални отговорности и рискове от санкции

Разпределението на електроенергия, в частност преноса на електричество по ЕРМ е рискова дейност. Пожари и повреди на ЕРМ са ежедневни опасности, съпътстващи дейността, които могат да възникнат в резултат на технически аварии, човешки грешки и други външни фактори. Реализирането на тези опасности или подобни рискове, може да има за резултат причиняването на значими щети или смърт, включително повреди на активи, съоръжения, оборудване собственост на ЧЕЗ Разпределение или на терти лица, екологични щети и прекъсване на дейността, което може да е свързано със съществени отговорности и санкции, увреждане на репутацията на Дружеството. Случването на подобни събития би имало съществен неблагоприятен ефект върху оперативната дейност на ЧЕЗ Разпределение, неговото развитие и финансово състояние.

Възможностите на ЧЕЗ Разпределение да поддържа и модернизира своите активи, свързани с разпределението на електроенергия могат да бъдат ограничени от обстоятелства извън контрола на Дружеството

Бизнесът на ЧЕЗ Разпределение изисква регулярна поддръжка, модернизация, както и нови инвестиции в активите му, свързани с разпределението на електрическа енергия. Тези дейности са свързани със значителни рискове, включително забавяния в резултат на административни процедури, забавяния в строително-монтажните дейности, увеличаващи се разходи, трудови спорове, некоректност

или несъстоятелност на подизпълнители, недостиг на резервни части и материали, непредсказуеми технически проблеми и други инциденти.

Сбъдването на някои от горепосочените обстоятелства може да доведе до съществен неблагоприятен ефект върху неговия бизнес, резултати от дейността, финансово състояние и перспективи.

Непредсказуеми обстоятелства и технически аварии на застаряващите съоръжения и оборудване на ЧЕЗ Разпределение може да доведе до невъзможност да изпълни задълженията си за пренос на електроенергия и да понесе отговорности и санкции

Независимо, че дружеството периодично осъществява дейности по поддръжка и модернизация на активите си, свързани с разпределение на електрическа енергия, електроразпределителната инфраструктура е застаряваща: 43% от неговите въздушни електропроводи СрН са произведени преди повече от 30. години, а 11.% от въздушни електропроводи СрН са сравнително нови, с възраст до 10 години. В следващата таблица е представена информация за възрастовата структура на електроразпределителните активи собственост на ЧЕЗ Разпределение. Това техническо състояние на активите му, излага Дружеството на повишен риск от технически проблеми, което може да доведе до непредвидени значителни разходи.

Възрастова структура на активите към 31.12.2011 г.				
Вид на актива	Над 30 г.	От 30 г. до 21 г.	От 20 г. - до 11 г.	Под 10 г.
	%	%	%	%
Подстанции 110/СрН.	40	30	30	-
Въздушни електропроводи 110 kV	22	42	36	-
Кабелни линии 110 kV	-	77	16	7
Въздушни електропроводи СрН.	43	21	25	11
Кабелни линии СрН.	12	19	31	38
Въздушни електропроводи НН	23	20	19	38
Кабелни линии НН	9	22	30	39
Трансформаторни постове	35	31	21	13
Трансформатори СрН/0.4 kV	11	31	30	28
Електромери	-	-	-	100

Непрекъсваемостта при функционирането на електропреносната и електроразпределителната мрежа е основен фактор за успешната работа на ЧЕЗ Разпределение. Бизнесът на дружеството също е изложен на рискове, свързани с природни бедствия, терористични атаки и други форсмажорни обстоятелства. Така например, обилни снеговалежи са причинявали неведнъж прекъсване на електричеството в определени райони.

Аварии в електроразпределителната инфраструктура могат да дадат основание за искове от трети лица срещу Дружеството, както и налагане на санкции от енергийния регулатор.

Рискове, свързани с неправомерно ползване на електрическа енергия и кражба на енергийни съоръжения част от електроразпределителната мрежа на ЧЕЗ Разпределение

ЧЕЗ Разпределение е изложено на риск от нерегламентиран достъп до неговата електроразпределителна мрежа, риск от манипулиране на средствата за търговско измерване, в резултат, на които да се стигне до неправомерно ползване на електрическа енергия и Дружеството да претърпи загуби. ЧЕЗ Разпределение е изложено на риск от кражби на енергийни съоръжения, които са неразделна част от електроразпределителната мрежа. Релазиранияте загуби от кражби могат да окажат неблагоприятно влияние върху дейността, развитието и финансовото състояние на ЧЕЗ Разпределение.

ЧЕЗ Разпределение може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на ЧЕЗ Разпределение зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. ЧЕЗ Разпределение се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Дружеството биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни 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.

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 Разпределение е възложител и изпълнител по сключени договори за предоставяне на услуги и продажба на стоки със свързани лица - дружества от групата на ЧЕЗ в България. Описаният по-горе риск е минимален 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 Разпределение 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 действията 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 Разпределение 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 Дружеството. Успехът на ЧЕЗ Разпределение ще зависи, отчасти, от неговата способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Дружеството 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.

Рискове, произтичащи от неизпълнение на вътрешно-организационни правила от своите служители, в това число неправомерни действия

Изградената управленска система в ЧЕЗ Разпределение включва вътрешни правила и процедури за правилното функциониране на оперативната дейност, както за етично поведение на служителите на Дружеството. Не съществува гаранция, че всички служители ще спазват тези правила и процедури и например няма да разкрият конфиденциална информация, която да е в полза на трети лица, или няма да действат, чрез измама по друг начин. Чрез подобни действия от страна на служителите, ЧЕЗ Разпределение може да претърпи материални и нематериални вреди, неговата репутация да бъде негативно повлияна, както и да има значително неблагоприятно действие върху развитието и финансовото състояние на Дружеството.

Рискове, свързани с липса на документи за собственост за активи, придобити от държавата

Към настоящия момент ЧЕЗ Разпределение използва в своята оперативна дейност активи – земи и сгради, без документи за собственост. Дружеството е в процес на получаване на актове за собственост, който не е завършен към датата на проспекта - етап на сделката. Не е ясно, дали такива документи са съществували за тези активи и при сделката за приватизация, тъй като Дружеството не е получило документи за собственост към момента на придобиване. Невъзможността на ЧЕЗ Разпределение да предостави документи за собственост за тези активи може негативно да повлияе върху способността на Дружеството да упражнява определени права, на които принципно има право, съгласно приложимите разпоредби, което от своя страна би оказало неблагоприятно влияние върху развитието и финансовото състояние на Дружеството.

Рискове, свързани със задължението за придобиване на енергийни съоръжения

• *Съоръжения за придобиване по реда на §4 от ПЗР на Закона за енергетиката (ЗЕ)*

През приватизационния процес в края на деветдесетте години на миналия век, някои предприятия са били продадени заедно с изградена енергийна инфраструктура, в резултат на това, някои клиенти се снабдяват с електрическа енергия чрез електроразпределителна мрежа, която не е собственост на Дружеството. По силата на изискванията на Закона за енергетиката, ЧЕЗ Разпределение е длъжно да изкупи тези мрежови съоръжения до края на 2011 г., в случай че захванват повече от един потребител или да изгради алтернативни собствени такива. ЧЕЗ Разпределение е направило всички необходими стъпки да изпълни задълженията си по ЗЕ, но в някои случаи собственикът не разполага с документи за собственост, което възпрепятства придобиването на тези енергийни съоръжения. В други случаи съществува отказ за продажба на тези активи. В резултат на това, Дружеството е изложено на риск да не изпълни законовите си задължения, както и възможност някои от собствениците на тези съоръжения да поискат да им бъде заплатено обезщетение /наем/ за ползване на техните енергийни съоръжения от страна на ЧЕЗ Разпределение.

От друга страна съществува възможност ДКЕВР да задължи дружеството да заплаща цени по договори за предоставен достъп от потребители през собствените им уредби и/или съоръжения съгласно Методиката, одобрена с решение на ДКЕВР по протокол № 27/04.02.2008 г., когато се касае за енергийни съоръжения, които не са собствени на дружеството.

• *Съоръжения за придобиване по реда на чл. 20, ал. 5 и ал. 7 от Наредба 6*

През последните години се наблюдава значителен интерес за експанзия на енергийната инфраструктура на територията на ЧЕЗ Разпределение. Поради системния недостиг на признати инвестиционни средства, Дружеството беше принудено да договаря със строителните предприемачи, инвеститорите и потребителите, сами да си изграждат съоръженията за присъединяване, които впоследствие ЧЕЗ Разпределение трябва да придобие по реда на чл. 20, ал. 5 и ал. 7 от Наредба №6/09.06.2004 г. Общата стойност на тези енергийни съоръжения, които дружеството е задължено да

придобие по закон е значителна. Към настоящият момент придобиването от дружеството на изградените енергийни обекти от инвеститорите се извършва по реда на постъпване на заявленията за изкупуване на енергийните съоръжения, като закъснението на този етап все още е съществено. Отлагането на придобиването на тези енергийни съоръжения може да доведе до риск, свързан със заплащане както на цената на самите съоръжения, така и на цена за достъп до тези съоръжения от страна на ЧЕЗ Разпределение. Това от своя страна може да окаже съществен неблагоприятен ефект върху резултатите на Дружеството от дейността и неговото финансово състояние.

Рискове, свързани с приложимото екологично законодателство и други нормативни актове извън енергийния сектор, регулативните практики и промените в тях

ЧЕЗ Разпределение 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 данъците, осигуряването на безопасни и здравословни условия на труд и други.

Така например, екологичното законодателство, което е приложимо към дейността на дружеството, е обект на чести промени, като тенденцията е задълженията на енергийните компании да се увеличават. В резултат на това, дружеството може да бъде принудено в бъдеще да извършва значителни допълнителни разходи, за да приведе дейността си в съответствие с екологичните изисквания. Ако не успее да отговори на тези изисквания, ще подлежи на значими санкции. Възможно е да бъде ограничена възможността му да извършва дейността си в желания обем.

Макар постоянно да следи и анализира потенциалните и реални нормативни промени, ЧЕЗ Разпределение не може да гарантира, че неговата дейност ще отговаря винаги на регулаторните изисквания. 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.

Възможно е Дружеството да няма или да не успее да получи достатъчна застраховка, за да се защити срещу различни бизнес рискове и отговорности

Редица предвидими или непредвидими причини могат да доведат до унищожаване или нанасяне на щети на имуществото на ЧЕЗ Разпределение. Събития, за които Дружеството носи отговорност, могат да нанесат вреди и щети и на трети страни. Възможно е тези щети или искове да не се покриват от застраховки или да се покриват само частично. Някои рискове не могат да се застраховат, а застрахователните премии за други имат възпиращ ефект, съпоставени с вероятността рискът да се осъществи. Освен това притежаваните от Дружеството застрахователни полици са ограничени по отношение на максималния размер на иска, следователно сумите, платени на Дружеството по предявени искове по такива полици, може да не са достатъчни за покриване на понесените от нея щети.

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

В своята оперативна дейност ЧЕЗ Разпределение използва трети страни за доставка на материали и услуги. В случай, че поради някакви обстоятелства регулярния процес по предоставяне на услуги или доставка на материали бъде нарушен, то Дружеството може да претърпи непердвидени разходи. ЧЕЗ Разпределение 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, 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.

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 най-различен характер, предявени от лица, понесли вреди – имуществени и неимуществени от дейността на Дружеството, включително от негови работници и служители, акционери, контрагенти и др. чрез граждански и търговски 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. (бележка 12 от годишния финансов отчет към 31.12.2011 год).

От съществено значение за дейността на дружеството са образуваните административни и административно-наказателни производства срещу издадените индивидуални административни актове и наказателни постановления от ДКЕВР, които в значителна степен могат негативно да повлияят на дейността на дружеството. Издаването на административни актове от други държавни органи – КЗК, КЗД, КЗП, КЗЛД също могат да повлияят негативно на дейността на дружеството и неговото финансово състояние.

Поради недостатъчният размер на одобрените инвестиции от страна на регулатора придобиванията на изградени обекти от страна на инвеститорите се извършва по предварително определен списък. Тъй като по закон Дружеството е задължено да изкупува изградените от инвеститора съоръжения без оглед на тази одобрена регулаторна рамка са налице случаи, в които придобиването бива отсрочено за определен период от време. Вследствие забавянето на придобиването на енергийните съоръжения на дружеството бяха издадени 10 наказателни постановления и наложени санкции от 20 000 лв. до 50 000 лв. от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране, които са обжалвани от Дружеството по съдебен ред и все още не са влезли в сила. Освен това в Комисията за защита на конкуренцията са постъпили жалби от отделни инвеститори, които се намират в различни стадии на производството. Дружеството е отчело, че има потенциален риск от неблагоприятен за него изход в производството пред КЗК, и е начислило в своите годишни финансови отчети провизия за евентуални наложени санкции в размер на 8,950 хил. лв. към края на 2011 г. (2010 г.: 3,578 хил. лв.).

Стачки или други индустриални действия, както и преговори с профсъюзите могат да нарушат дейността на Дружеството или да увеличат неговите 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.

Риск свързан с използването на средства за търговско измерване (СТИ) с изтекъл срок на проверка от страна на Дружеството и собственост на трети лица и подлежащи на подмяна.

Към 31 декември 2011 г. Дружеството е признало провизия за санкции във връзка с административните разпоредби на Закона за измерванията относно последваща проверка на средствата за търговско измерване. Провизията е изчислена за 5 годишен период, по време на който на



Дружеството могат да бъдат наложени глоби за неизпълнение на разпоредбите на Закона за измерванията. Очакваният размер на провизията е дисконтиран до настоящата му стойност при дисконтов фактор 7,3%. Настоящата стойност на провизията оценена към 31 декември 2011 г. е в размер на 8,154 хил. лв. (2010 г.: 9,343 хил. лв.).

Риск от промяна на валутните курсове

Експозицията на дружеството към валутен риск е минимална, тъй като Дружеството не извършва съществени сделки, деноминирани в чужда валута.

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

Достъпът до финансов ресурс, както и цената на 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.

Кредитен риск

Салдата по търговските вземания се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството по трудно събираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителна концентрация на кредитен риск в Дружеството. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения.

Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на дружеството предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно, чрез поддържане на неизползвани разрешени кредитни линии и краткосрочно финансиране от свързани лица.

Към 31 декември, падежната структура на финансовите пасиви на Дружеството, на база на договорените недисконтирани плащания, е представена по-долу:

	Годината, приключваща на 31 декември (в хил. лв.)	На поискване	< 3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	> 5 години	Общо
2009	Търговски и други задължения	33,359	-	1,555	-	-	34,914
	Задължения към свързани лица	61,305	-	-	-	-	61,305
2010	Търговски и други задължения	26,290	1,685	3,320	-	-	31,295
	Задължения към свързани лица	6,950	10,687	4,198	-	-	21,835
2011	Търговски и други задължения	43,984	5,529	5,695	-	-	55,208
	Задължения към свързани лица	10,284	9,620	10,329	-	-	30,233

Капиталов риск

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да се осигури стабилен кредитен рейтинг и капиталови показатели, с оглед продължаващото функциониране на бизнеса и максимизиране на стойността му за акционерите.

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да коригира изплащането на дивиденди на акционерите, да закупи обратно собствени акции, да намали или увеличи основния си капитал, по решение на

акционерите. През 2010 г., както и през 2009 г., няма промени в целите, политиките или процесите по отношение на управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството следи собствения си капитал чрез реализирания финансов резултат за отчетния период, както следва:

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Нетна печалба	13,867	17,027

Върху Дружеството няма външно наложени капиталови изисквания. Структурата и управлението на привлечения капитал се осъществяват на ниво ЧЕЗ Груп.

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 даденият 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 е налице ограничени възможности за предприемане на ефективни действия.

За допълнителна информация, моля погледнете бележка 20 от годишния финансов отчет за 2011г., съответно бележка 20 от годишния финансов отчет за 2010 г. и бележка 18 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 Разпределение 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 Пазар 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 Разпределение

Процентното участие в капитала на Дружеството на притежателите на Обикновени акции може да бъде „разводнено” и при бъдещи увеличения на капитала на ЧЕЗ Разпределение, 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Акциите се предложат за продажба, борсовата цена на Акциите може да се понижи. Продажби на допълнителни Акции на борсовия пазар след Предлагащото могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на Акциите.

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на Акциите. Такива продажби могат също да изправят ЧЕЗ Разпределение пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, както и от разходите на ЧЕЗ Разпределение и инвестиционните ѝ планове и намеренията на основните акционери.

ЧЕЗ Разпределение се контролира от Мажоритарния Акционер и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Акциите 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 Разпределение, 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 Акциите. 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 фиксиран курс на българския лев към еврото поражда 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

Акциите на ЧЕЗ Разпределение 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 Акциите. Все пак фиксиран 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 официално 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 Разпределение, 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 и промени в политиката на правителството, организираната престъпност и корупцията, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на ЧЕЗ Разпределение, оперативните резултати и финансовото му състояние. Следващите избори за Народно събрание се очакват през 2013 г.

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, варират 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 Еврозоната 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 подобрене 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 Разпределение, върху дейността на ЧЕЗ Разпределение, 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 Разпределение 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 Разпределение 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.

Капитализация и задължнялост	31 Декември 2011 (в хил. лв.)
Общо краткосрочни задължения	107,671
Търговски и други задължения	55,208
Задължения към свързани лица	30,233
Задължения по финансов лизинг	266
Провизии	16,698
Отсрочени приходи	5,200
Правителствени дарения	66
Общо дългосрочни задължения	61,067
Задължения за доходи на наети лица	4,552
Отсрочени приходи	31,449
Отсрочени данъчни пасиви	15,789
Провизии	8,154
Правителствени дарения	1,123
Общо задължения	168,738
Собствен капитал	551,667
Основен капитал	1,928
Резерви	3,533
Неразпределена печалба	546,206
Общо задължения и капитал	720,405

Източник: ЧЕЗ Разпределение

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

Директорите на ЧЕЗ Разпределение вярват, че оборотният капитал на Емитента (т.е. възможността на ЧЕЗ Разпределение да си осигури достъп до парични средства и други ликвидни ресурси за своевременно изплащане на 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 81,045 хил. лв. или 420.36 лв. на една акция.

Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на ЧЕЗ Разпределение 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:

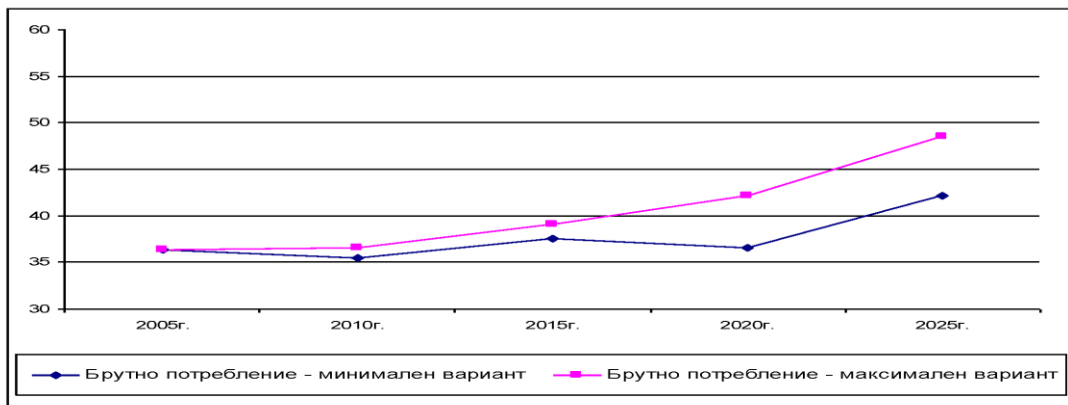
- пакет “изток” включва “Електроразпределение Варна” ЕАД и “Електроразпределение Горна Оряховица” ЕАД;
- пакет “северозапад” включва “Електроразпределение Столично” ЕАД, “Електроразпределение София Област” ЕАД и “Електроразпределение Плевен” ЕАД;
- пакет “югоизток” включва “Електроразпределение Пловдив” 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 на 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 засегналата 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 транс-граничен 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 правопреемник 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 рагламентира 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, който ще осигуряват доставката на електрическа енергия за клиентите, които не са успели да си немерят 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, дялът 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 се очаква да бъдат въведени 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 снабдителите 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.

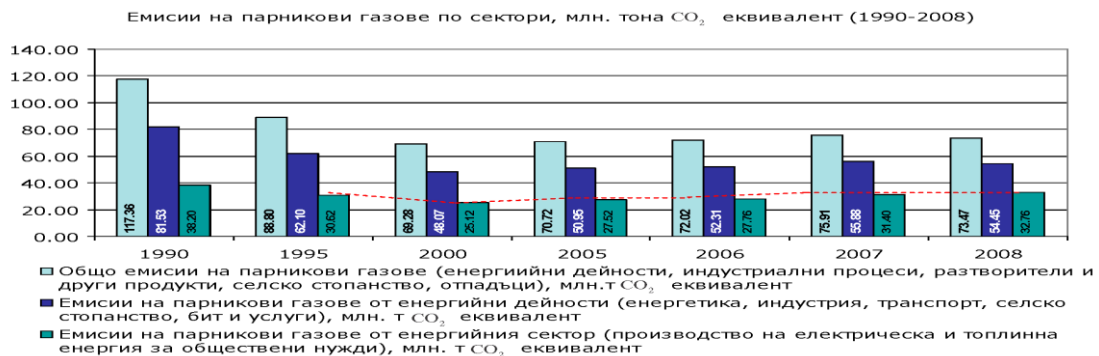
Проблеми, свързани с околната среда

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 Разпределение България” АД е българско акционерно дружество, осъществяващо дейност по разпределение на електрическа енергия 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 Разпределение 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 456,599 хил. лв. (през 2010 г.: 360,949 хил. лв), ЕБИТДА е 74,664 хил. лева (през 2010 г.: 77,459 хил. лв), а нетната ѝ печалба за периода е 13,867 хил. лева (през 2010 г.: 17,027 хил. лв).

Регистрираният капитал на ЧЕЗ Разпределение е 1,928 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 192 800 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. „Цар Симеон” №330

Към 31 декември 2011 г. ЧЕЗ Разпределение има 2 665 служители.

ЧЕЗ Разпределение няма дъщерни и асоциирани дружества.

Конкурентни предимства

ЧЕЗ Разпределение смята, че следните силни страни на Дружеството ще способстват то да се възползва от бъдещи възможности за растеж и да постигне стратегическите си цели.

- **Стабилна пазарна позиция**

В резултат на получените лицензии (вж. по-долу „Лицензии”), Дружеството разполага с голям пазарен дял и ефективно участва на пазара на електроенергия, като разпределя електрическа енергия до крайните потребители, отчита постоянни обеми на продажбите. Дружеството изпълнява всички изисквания по лицензията за разпределение на електрическа енергия. ЧЕЗ Разпределение е най-голямото разпределително дружество на електрическа енергия в България, с пазарен дял от около 40%. На територията, на която дружеството осъществява своята дейност е гр. София - столицата на Република България, в който са съсредоточени значителна част от бизнеса в страната, също така Дружеството обслужва големи зимни курорти като Боровец, Банско.

- **Стабилна клиентска база**

Територията, на която Дружеството доставя електрическа енергия е гъсто населена и индустриализирана, което осигурява високо търсене на електроенергия както от бизнеса, така и от домакинствата. Към датата на този Проспект, ЧЕЗ Разпределение доставя електроенергия по ЕРМ на почти 2,07 милиона клиенти, в т.ч. 1,79 милиона домакинства и над 0,28 милиона стопански субекти. През последните години броят клиенти на Дружеството е относително постоянен, като не се очакват значителни промени в обозримо бъдеще. Дружеството пренася електрическа енергия през своята електроразпределителна мрежа и за клиенти, които са упражнили правото си да излязат на отворения пазар на енергия (привилегировани клиенти). При нарастване дела на привилегированите клиенти, ЧЕЗ Разпределение ще запази без промяна своя дял в енергийния сектор, тъй като Дружество е

единственото, което притежава лицензия за разпределение на енергия на територията на Западна България, т.е. ще запази пазарните си позиции.

- **Опитен мениджърски екип и персонал**

Мениджмънтът на ЧЕЗ Разпределение 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. Управленският екип постоянно работи в посока постигане на по-добри ефективности в оперативните процеси при оптимално вложени средства, търсят се съвременни методи за преглед и редизайн на процесите, с цел повишаване на качеството на предоставяните от Дружеството услуги.

- **Принадлежност към групата на ЧЕЗ**

Дружеството принадлежи към икономическата група на ЧЕЗ а.с., Република Чехия, което осигурява предимството на ЧЕЗ Разпределение да се ползва от опита и комплексната подкрепа на компания лидер на пазара на електроенергия в Централна Европа, както и да използва и прилага най-добрите практики на останалите дружества в групата на ЧЕЗ а.с. (вж. „ЧЕЗ Груп” по-долу).

Стратегия

Стратегията на Дружеството е фокусирана върху осигуряването на висококачествени услуги на своите клиенти, изпълнение и строго придържане към лицензионните изисквания, както и към нарастване стойността на акционерния капитал. Реализирането на стратегията ще се осъществи в следните основни направления:

- Подобряване на финансовата позиция на Дружеството, увеличаване на приходите от разпределение на електрическа енергия, ефективно използване на оперативните ресурси;
- Сnižаване на технологичните загуби, чрез детайлни анализи на постъпилата електроенергия в енергийните съоръжения на дружеството, както и реално консумираната от крайните потребители, подобряване качеството на отчитане на средствата за търговско измерване;
- Подобряване на работата на електроразпределителната мрежа;
- Непрекъснатост на електроснабдяването и подобряване на услугите към крайните потребители;
- Реконструкция и модернизация на съществуващите съоръжения и изграждане на нови съоръжения, които да спомагат за цялостната ефективност на електроразпределителната мрежа, въвеждане на нови съвременни технологии за управление на електроразпределителни мрежи;
- Изпълнение на изискванията по лицензията за разпределение на електрическа енергия.

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 август 2006 г., във връзка с разделянето на дейностите по снабдяване и разпределение на електроенергия, е учредено „ЧЕЗ Електро България” АД (за да поеме всички дейности по обществено снабдяване с електроенергия), а през януари 2007 г. е вписано преобразуването на „Електроразпределение Столично” АД, чрез отделяне на част от имуществото му, което преминава към „ЧЕЗ Електро България” АД.

С решение №20 от 02.11.2007 г. на Софийски Градски съд (СГС) „Електроразпределение София област” АД и „Електроразпределение Плевен” АД се вливат в „Електроразпределение Столично” АД.

С решение №21 от 29.01.2008 г. на СГС, името на дружеството е променено от „Електроразпределение Столично” АД на „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 Разпределение (в което ЧЕЗ а.с. притежава 67% от капитала), други основни дружества на ЧЕЗ Груп в България са:

- „ЧЕЗ България” ЕАД - създадена 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 Електро България” АД е дружеството, осъществяващо дейност по снабдяване с електроенергия 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 Електро България” АД и останалите дружества от ЧЕЗ Груп. Сътрудничеството с останалите дружества се илюстрира от следните договори, по които, към датата на проспекта, „ЧЕЗ Разпределение България“ АД е страна:

1. Договор за услуги между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД (със срок на действие до 01.08.2019г;

По силата на този договор „ЧЕЗ България“ ЕАД се задължава се задължава да извършва следните Услуги на „ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение България“ АД в медиите, предоставяне на PR консултации и съдействие, мониторинг на публикациите в медиите, свързани с „ЧЕЗ Разпределение България“ АД и неговата дейност, съдействие по отношение на развитието и изпълнението на вътрешно-фирмена комуникационна стратегия, управление на корпоративните комуникации, управление на маркетинговите комуникации и рекламата;
- Услуги в областта на Обслужването на клиенти - услугите обхващат администриране на всички искания, заявления, жалби и сигнали от Клиенти на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, описани в класификатор на услугите, както и в актуалния ценоразпис на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД; Приемане и предаване към „ЧЕЗ Разпределение 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, както и корективни данъчни документи при доказана необходимост, съгласно актуалния ценоразпис на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД; Приемане на плащания за дължими суми от Клиенти и възстановяване на надзвети суми на 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 достъп и пренос на 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение България“ АД във връзка с дейността на дружеството, а също осъществява съдействие и посредничество на „ЧЕЗ Разпределение 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 транспорта – услугите обхващат цялостно администриране и управление на автопарка собственост на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

- Услуги в областта на Логистиката – консултации по планиране, внедряване и контрол на движението на стоките и материалите, необходими за обезпечаването на инвестиционната и ремонтна програма на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Консултации и проучвания свързани с нововъведения в областта на ресурсите, които могат да се осигурят на пазара на материални запаси необходими за обезпечаването на инвестиционната и ремонтна програма на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Разработване на системи за управление и планиране на необходимите запаси за обезпечаването на инвестиционната и ремонтна програма на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Консултации свързани с

оптимизирането на дейността по интегрирано управление на материални потоци в „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Консултиране при избора на алтернативни материали по обезпечаването на инвестиционната и ремонтна програма на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Изготвяне на анализи и справки за потреблението на материали по видове материали, групи материали, по подизпълнители, по организационни звена на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Консултации в областта на управлението на доставките в интегрирания софтуер SAP на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

- 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 подпишат месечен протокол за приемане на оказаната услуга.

2. Договор за предоставяне на услуги за избор на доставчици между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД (със срок на действие до 01.08.2019г.); По силата на този договор „ЧЕЗ България” ЕАД се задължава да извършва следните Услуги по подготовка на Процедури за избор:

- поддържане на база данни на потенциалните Доставчици;
- водене на регистър за изпълнение на заявките;
- подготовка на доклади и документи за Процедура за избор или Процедура за възлагане на обществена поръчка;
- подготовка на договорите с Доставчиците;
- осигуряване актуализация на договорните документи чрез подготовка на допълнения и анекси;
- подготовка на отделните етапи при Процедури за избор или при Процедури за възлагане на обществени поръчки, произтичащи от действащото българско законодателство или от споразумение между Страните;
- осигуряване на външни консултации във връзка с подаването на Заявки за избор на Доставчици;
- архивиране на документацията, свързана с поръчките и с обществените поръчки, с изключение на оригиналите на сключените договори;
- Услуги по предоставяне на процесуална защита и представителство по отношение на административни и съдебни производства, свързани с обжалване на Процедура за възлагане на обществена поръчка.

3. Договор за наем на автомобили между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД (със срок на действие до 01.08.2019г.); По този договор „ЧЕЗ България” ЕАД предоставя под наем автомобили на „ЧЕЗ Разпределение България” АД. Възнаграждението по договора е наемна цена на час и на километър.

4. Договори за наем на автомобили между „ЧЕЗ Разпределение България” АД и „ЧЕЗ Електро България” АД (със срок на действие до 01.08.2019г.); 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.

5. Договор за общи условия при продажба на стоки между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД (със срок на действие до 01.08.2019г.); Предметът на изпълнение от страна на „ЧЕЗ България” ЕАД според този договор е продажбата на стоки, в зависимост и при конкретни Заявки и Поръчки на „ЧЕЗ Разпределение България” АД.

6. Договор за наем на недвижими имоти между „ЧЕЗ България” ЕАД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД (със срок на действие до 01.08.2012г.); По този договор „ЧЕЗ Разпределение България” АД предоставя под наем недвижими имоти на „ЧЕЗ България” ЕАД. Възнаграждението по договора е наемна цена и възстановяване на разходи за поддръжка.

7. 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 високоефективно 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.

8. Договор за присъединяване на обект на Производител на електрическа енергия към електроразпределителната прежа на „ЧЕЗ Разпределение България” АД, сключен между „ЧЕЗ Разпределение България” АД и „Фрий Енерджи Проджект” АД. По този договор страните определят правата и задълженията си, както и необходимите условия за присъединяване на обект „Фотоволтаична електрическа централа в УПИ XIV-111, КВ. 42, с. Гара Орещец, общ. Димово, обл. Видин” към електроразпределителната прежа на „ЧЕЗ Разпределение България” АД. Договорът е сключен на основание чл. 116 от ЗЕ, чл. 57, ал. 1 от Наредба №б/ 09.06.2004 г. и чл. 13, чл. 14 и чл. 15 от Закона за възобновяемите и алтернативните енергийни източници и биогоривата и писмено искане от производителя.

Лицензии и регулации

Дружеството притежава Лицензия No Л-135-07/13.08.2004 г., издадена от ДКЕВР, за извършване на дейността „Разпределение на електрическа енергия” на територията на Западна България, („Лицензията”). Лицензията е за срок от 35 години. Дейността на Дружеството е зависима от Лицензията, както от регулаторната политика на ДКЕВР в областта на енергетиката.

Някои по-важни решения на ДКЕВР през 2010 г. и 2011 г., свързани с дейността на Дружеството са, както следва:

- Решение на ДКЕВР No Ц-030 от 28.06.2010 г. за утвърждаване цени на електрическа енергия в сектор „електроенергетика” от 1.07.2010 г.;
- Протоколно решение на ДКЕВР No 144 от 6.10.2010 г. относно определяне на пределни цени на допълнителните услуги, предоставяни от енергийните дружества.;
- Решение на ДКЕВР No Ц-022 от 29.06.2011 г. за утвърждаване цени на електрическа енергия в сектор „електроенергетика” от 1.07.2011 г.;

- Решение № на ДКЕВР № И1-Л-135/06.06.2011 г. за изменение и допълнение на Лицензията на Дружеството.

Основни дейности

ЧЕЗ Разпределение извършва дейност по разпределение на електрическа енергия съгласно издадената Лицензия. По-подробно, предметът на дейност на Дружеството съгласно чл. 8 от неговият Устав е експлоатация на електроразпределителната мрежа, представляваща съвкупност от електропроводни линии и електрически уредби със средно, ниско и високо напрежение, която служи за пренос и разпределение на електрическа енергия с цел транспортирането и до потребителите, присъединени към електроразпределителната мрежа („ЕРМ”) на Дружеството на територията, на която извършва своята дейност при наличието и поддържането на валидна лицензия за извършване на разпределителната дейност на определената територия.

Дейността на Дружество е всеобщо предлагана услуга и се осъществява в съответствие с Закона за Енергетиката и другите нормативни актове, имащи отношение към разпределението на електрическа енергия в България, както и в съответствие с действащото законодателство, включително в областта на защитата на конкуренцията и обществените поръчки. ДКЕВР осъществява регулаторни функции по отношение на дейността на ЧЕЗ Разпределение, като издава общи и индивидуални административни актове, свързани с лицензионната дейност на Дружеството, които са задължителни за изпълнение, включително и по отношение на ценообразуването.

ЧЕЗ Разпределение е длъжно да извършва лицензионната дейност при минимални икономически обосновани разходи с тенденция за тяхното намаляване с цел сигурно, непрекъснато и ефективно транспортиране на електрическата енергия през ЕРМ.

Във връзка със своята дейност, Дружеството следва да закупува електрическа енергия, която да покрива технологичните разходи, свързани с нейния пренос по ЕРМ, определяна като разлика между обема електрическа енергия, която влиза от различни доставчици в електроразпределителната мрежа и количествата електрическа енергия, които се доставя до крайните потребители.

На лицензионната територия (вж. по-подробно „Пазари и продажби”) съгласно условията на Лицензията и своя Устав, Дружеството осигурява:

- Разпределение (транспортиране през ЕРМ) на електрическа енергия до потребителите, които са присъединени към ЕРМ;
- Присъединяване към ЕРП на потребители и производители на електрическа енергия, разположени на територията на Лицензията;
- Управление на ЕРМ;
- Поддържане на ЕРМ, обектите и съоръженията в съответствие с техническите изисквания;
- Изграждане на нови уредби за разпределение и измерване на електрическата енергия и поддържане на съществуващите обекти и съоръжения;
- Развитие на ЕРМ в съответствие с перспективите за икономическото развитие и прогнозите за изменение на електропотреблението в региона;
- Поддържане и развитие на спомагателни мрежи;
- Други необходими услуги, свързани с дейността по разпределение на електрическата енергия.

ЧЕЗ Разпределение предоставя услуги на своите потребители чрез шест процесно ориентирани дирекции, които работят в над 40 населени места на определената с Лицензията

територия. Дружеството е длъжно да присъединява към ЕРМ при условията на равнопоставеност всички потребители от съответната категория, които отговарят на изискванията на закона.

Пазари и продажби

ЧЕЗ Разпределение извършва дейността си на приблизително 40% от територията на България. Към 31 декември 2011 г. Дружеството разполага с около 55 734 километра електропроводи. ЧЕЗ Разпределение има около 40% дял на пазара за разпределяне на електричество в България. През 2011 г. приходите на Дружеството възлизат на 456,6 млн. лева (през 2010 г.: 360,9 млн.лв), ЕБИТДА е 74,7 млн. лева (през 2010 г.: 77,5 млн.лв), а нетната й печалба за периода е 13,9 млн. лева (през 2010 г.: 17 млн.лв).

По силата на издадената му лицензия ЧЕЗ Разпределение работи в условията на регулиран енергиен пазар. Лицензионната територия, на която Дружеството извършва своята дейност е Западна и Северозападна България, с обща площ около 40 000 кв. км. Населението на тази територия е около 2,930,000 жители. По-конкретно лицензионната територия 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. Дилияновци и с. Червена).

ЧЕЗ Разпределение е единственото дружество, което обслужва посочената територия и реализира 100% от приходите си на вътрешния пазар. Приходите от на Дружеството от разпределение на електрическа енергия и други приходи за последните три финансови години са в размер на 393,105 хил. лв. за 2009 г., 360,949 хил. лв. за 2010 г. и 456,599 хил. лв. за 2011 год.

Приходите от основна дейност за последните три финансови години 2009, 2010 и 2011 г. са представени в следващата таблица:

Приходи от дейността (в хил. лв.)	2009	2010	2011
Приходи от разпределение на електрическа енергия	360,575	328,839	423,446
Приходи от услуги	7,468	4,786	5,580
Лихви за просрочени вземания	597	347	411
Нетни печалби от продажба на материали	574	124	293
Нетни печалби от продажба на имоти, машини и съоръжения	203	-	14
Приходи от присъединяване на потребители	10,998	8,897	11,794
Амортизация на отсрочени приходи (такси за присъединяване) (Бележка 16)	3,955	4,235	5,123
Наеми	2,650	2,822	2,825
Приходи по данъчен ревизионен акт	839	-	-
Приход от провизия за реструктуриране (Бележка 12)	913	2,612	3,128
Възстановени загуби от обезценка на вземания (Бележка 8)	1,366	34	771
Възстановени загуби от обезценка на материали (Бележка 7)	413	515	30
Приходи от отписани провизии за задължения (Бележка 12)	1,517	5,849	581

Промяна в приблизителната оценка на провизия за санкции за неизвършена последваща проверка на измервателни устройства	-	-	1,173
Други	1,037	1,889	1,430
Общо приходи	393,105	360,949	456,599

Източник: ЧЕЗ Разпределение

През изминалата 2011 г., както и към момента няма изключителни фактори, които да са повлияли на дейността на Дружеството.

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.

Съществени патенти, търговски марки, 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 патенти, търговски марки, индустриални, търговски или финансови договори, или нови производствени процеси.

Конкуренция

Към настоящия момент ЧЕЗ Разпределение не е подложено на силна конкуренция, поради законовото ограничение на една обособена територия да се издава само една лицензия за разпределение на електрическа енергия (Дружеството притежава такава лицензия за територията на Западна България).

Недвижими имоти, съоръжения и оборудване

Съоръжения и оборудване

Най-важните дълготрайни активи на ЧЕЗ Разпределение са съоръженията, от които се състои ЕРМ на лицензионната територия: 55 734 км електропреносна мрежа. (вкл. 59. км. линии с високо напрежение, 23 963 км. линии със средно напрежение и 31 712 км. линии с ниско напрежение), както и 15 585 бр. трафопоста. Възрастта на ЕРМ е представена в следващата таблица:

Възрастова структура на активите към 31.12.2011 г.				
Вид на актива	Над 30 г.	От 30 г. до 21 г.	От 20 г. - до 11 г.	Под 10 г.
	%	%	%	%
Подстанции 110/СрН.	40	30	30	-
Въздушни електропроводи 110 kV	22	42	36	-
Кабелни линии 110 kV	-	77	16	7
Въздушни електропроводи СрН.	43	21	25	11
Кабелни линии СрН.	12	19	31	38
Въздушни електропроводи НН	23	20	19	38
Кабелни линии НН	9	22	30	39
Трансформаторни постове	35	31	21	13
Трансформатори СрН/0.4 kV	11	31	30	28
Електромери	-	-	-	100

ЧЕЗ Разпределение извършва необходимата поддръжка, ремонти и модернизиране на ЕРП, в съответствие с изискванията на Лицензията.

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, за цялата 2012 г. инвестиционната програма на Дружеството възлиза на 111 млн. лв., като част от нея ще бъде насочена към изграждане и придобиване на енергийни обекти, които са неразделна част от електроразпределителната мрежа, придобиване на земи свързани с бъдещо изграждане на енергийните обекти, средства за търговско измерване (СТИ) – електромери и часовници, вещни права, придобиване на специализирани транспортни средства, изградени на нови подстанции ВН/СрН, реконструкция на съществуващите П/ст, подмяна на силови трансформатори (по-голяма част от тях ще бъдат насочени в силно урбанизираните територии, като столицата, големите градове и зимните курорти), и други дълготрайни материални активи

Земи и сгради

На територията, на която осъществява лицензионната си дейност „ЧЕЗ Разпределение България” АД притежава следните недвижими имоти:

- земи, представляващи прилежащи терени към енергийни обекти – трафопостове, подстанции, възлови станции, административни и др. сгради;
- сгради – трансформаторни постове и други площадкови енергийни обекти, административни сгради, складови и др. помещения и
- вещни права – права на строеж и сервитутни зони около енергийните обекти, в т.ч. права на преминаване и прокарване на подземни и въздушни електропроводи по смисъла на Закон за енергетиката и с размери, съобразно Наредба № 16/2004г. за сервитутите на енергийните обекти. Географското разпределение (по общини на територията на България) и съответния брой на недвижимите имоти, са представени в следващата таблица:

Община	Земи (бр.)	Сгради, вкл. трафопостове, подстанции и др. (бр.)
София	202	3,920
Костинброд	128	85
Драгоман	103	77
Сливница	46	34
Своге	177	120
Правец	94	74
Етрополе	64	60
Ботевград	155	159
Самоков	176	153
Ихтиман	87	75
Костенец	90	64
Елин Пелин	130	134
Пирдоп	121	89
Благоевград	254	289
Сандански	127	143
Струмяни	34	33
Кресна	24	26
Петрич	169	186
Разлог	82	94
Банско	58	66
Белица	34	35
Якоруда	34	38
Гоце Делчев	80	102
Хаджидимово	36	43



Гърмен	36	35
Сатовча	29	31
Брезник	88	71
Трън	117	79
Перник	301	314
Радомир	142	115
Земен	82	59
Ковачевци	22	14
Кюстендил	3	351
Дупница	273	297
Плевен (обл.)	9	4
Плевен	65	760
Гулянци	39	201
Червен бряг	20	148
Луковит	102	132
Белене	-	85
Левски	45	207
Мездра	6	188
Козлодуй	5	251
Бяла Слатина	5	182
Видин (обл.)	149	161
Видин	142	172
Ловеч	258	369
Троян	141	259
Тетевен	101	160
Враца	8	315
Монтана	150	137
Монтана (обл.)	167	169
Берковица	147	110
Лом	140	124
Вълчедръм	98	105
Белоградчик	158	161
Кула	89	89
Общо	5642	11,959

Основното предназначение на недвижимите имоти, притежавани от разпределителното дружество е с цел осъществяване на дейността по разпределение на ел. енергия и експлоатация на енергийните обекти и съоръжения, тяхното техническо обслужване.

Мениджърът и АПСК не разполагат с по-подробни данни за недвижимите имоти, собственост на Емитента.

Разходи за придобиване

Разходите за придобиване на ЧЕЗ Разпределение през последните три години са свързани с изграждане и придобиване на енергийни обекти, които са неразделна част от електроразпределителната мрежа, придобиване на земи свързани с бъдещо изграждане на енергийните обекти, средства за търговско измерване (СТИ) – електромери и часовници, вещни парва, придобиване на специализирани транспортни средства, съвременни системи за дистанционно управление на ЕРМ, дистанционно отчитане и прекъсване на СТИ, други дълготрайни материални и нематериални активи, които са необходими за извършване на лицензионната оперативна дейност на Дружеството.

Тежести

Върху недвижимите имоти, притежавани от „ЧЕЗ Разпределение България” АД не са налице вещни тежести – ипотечи, възбрани, залози и др. Единственото ограничение при извършването на разпоредителни сделки с недвижимите имоти е че подобни сделки могат да бъдат извършвани само с изричното писмено разрешение на ДКЕВР, по ред и условия, определени в закона и решението на комисията.

Запланирани значителни материални дълготрайни активи

Информация за текущите и главните бъдещи инвестиции на Дружеството е представена по-долу в „Инвестиционна програма – Текущи и планирани инвестиции” и „Инвестиционна програма - Информация относно главните бъдещи инвестиции на Дружеството, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти”. Мениджърът и АПСК не разполагат с допълнителна информация за планирани от Емитента значителни материални дълготрайни активи.

Лизинговани имоти

Съгласно одитирания годишен финансов отчет към 31 декември 2011 г., Дружеството е придобило електроразпределителни обекти и превозни средства при условията на финансов лизинг.

	Минимални лизингови плащания	Настояща стойност на минималните лизингови плащания	Минимални лизингови плащания	Настояща стойност на минималните лизингови плащания
	2011	2011	2010	2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Под 1 година	267	266	338	337
Между 1 и 5 години	-	-	-	-
Общо минимални лизингови плащания	267	266	338	337
Минус сумата, представляваща финансови такси	-1	-	-1	-
Сегашна стойност на минималните лизингови плащания	266	266	337	337

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Мениджърът и АПСК не разполагат с по-подробна информация относно лизингованите имоти на Емитента.

Инвестиционна програма

Общ преглед на инвестиционната дейност на Дружеството

Основните цели, които ЧЕЗ Разпределение постигна с изпълнение на инвестиционната и ремонтната програми за периода 2009 – 2011 г., са намаляване на технологичните разходи, подобряване на работата на електроразпределителната мрежа и качеството на електроснабдяването. Това от своя страна доведе до стабилизиране на финансовото състояние на дружеството.

През 2009 г. е изпълнена инвестиционна програма за 93 735 хил. лв, през 2010 г. инвестициите на Дружеството са в размер от 66 767. хил. лв, а през 2011 г. – 70 262. хил. лв. В съответствие с поставените цели, средствата за инвестиции бяха изразходвани за решаване на следните приоритетни задачи:

- Подмяна на електромерите и изкупуване на съоръжения чужда собственост, присъединени към електроразпределителната мрежа, според нормативната уредба;

- Изграждане на съоръжения за посрещане на нарастването на товарите, свързани с изместване на товарите в новите квартали;
- Изграждане на обекти за присъединяване на нови потребители и производители на електрическа енергия;
- Изграждане на съоръжения за подобряване на състоянието на електроразпределителната мрежа и подобряване качеството на предоставената услуга на клиентите, съобразно изискванията на издадената на дружеството лицензия от ДКЕВР;
- Реконструкция и модернизация на съществуващите съоръжения;
- Подобряване на качеството на електроснабдяването;
- Инвестиции в обекти с бърза възвращаемост-изнасяне на електромерни табла в райони с доказани високи търговски загуби;
- Подмяна на средствата за търговско измерване;
- Изграждане на необходимите за дейността сгради и инженерни конструкции;
- Изграждане на проекти, свързани с възстановяване на екологичното равновесие в природата;
- Инвестиране в съоръжения за оборудване на дейността – системи за дистанционно отчитане на електромери, системи за телекомуникационно обслужване, системи за информационно обслужване, компютърна техника, транспортни средства, средства за обучение на персонала, инструменти, измервателна апаратура и други.

В следващата таблица са посочени инвестиционни разходи за периода 2009 – 30.03.2012 г., като данните за трите завършени финансови години (2009, 2010 и 2011 г.) са базирани на одитираните годишни финансови отчети за тях, а данните за инвестиционните разходи до датата на Проспекта са предоставени от Емитента и са неодитирани:

Нови активи (хил. лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
Изграждане на съоръжения ВН	6,142	3,440	2,170	123
Инвестиции за подобряване работата на разпределителната мрежа	31,336	27,396	27,940	7,437
изграждане на съоръжения СрН	16,975	14,412	15,162	3,184
изграждане на съоръжения НН	14,361	12,984	12,778	4,252
Инвестиции за изнасяне на електромерни табла на граница на собственост, подмяна на електромери и часовници	19,138	13,778	15,202	2,637
Инвестиции за спомагателни съоръжения за оборудване на дейността	9,834	5,349	3,847	1,014
система за дистанционно отчитане на електромери	1,394	857	1,025	2
система за телекомуникационно управление	85	33	329	2
система за информационно обслужване	1,589	1,281	250	64
комуникационни средства	0	2	0	1
офис оборудване	72	162	112	11
компютърна техника	13	0	0	0
транспортни средства	6,402	2,229	548	928
другиДруги	279	785	1,584	6
Инвестиции за изкупуване на енергийни обекти	16,767	13,229	19,404	12,876
Инвестиции за сгради и инженерни конструкции	1,341	2,015	1,446	114
Инвестиции за нематериални активи	8,956	1,021	184	16
Екологични проекти	221	539	68	2
Общо	93,735	66,767	70,262	24,218

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Основни направления на инвестициите

През периода 2009 – 2011 г. инвестициите на Дружеството бяха фокусирани в следните основни направления:

- *Изнасяне на електромерни табла и електромери на границата на собственост на абонатите*

Основната цел при изнасяне на електромерни табла на границата на собственост и използването на електромери с по-добри метрологични характеристики е намаляването на нетехническите разходи. Изпълнението по това направление е непрекъснато през посочения тригодишен период са изнесени 33 829 бр. електромерни табла с електромера, а общият брой на новите електромери, монтирани на мрежата е: еднофазни - 313 508 бр.; трифазни – 76 768 бр.; часовникови превключватели – 70 611 бр.

	2009	2010	2011	Общо
Изнесени електромерни табла	9,700	13,387	10,742	33,829
Монтирани еднофазни електромери	208,500	32,880	72,128	313,508
Монтирани трифазни електромери	25,730	18,600	32,438	76,768
Монтирани часовникови превключватели	26,840	7,291	36,480	70,611

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Разходите са посочени в следната таблица:

	Планирани разходи за придобиване (хил. лв.)	Реални разходи за придобиване (хил. лв.)
2009	6,075	8,246
2010	11,470	10,214
2011	8,249	7,546
Общо	25,794	26,006

Източник: ЧЕЗ Разпределение

- *Реконструкция и модернизация на съоръжения СрН и НН /средно напрежение и ниско напрежение/*

Изпълнението по това направление е непрекъснато през цялата година, като основната цел е подобряване на работата на съществуващите съоръжения, увеличаване на техния експлоатационен живот и намаляване на прекъсването в електрозахранването.

Разходите по реконструкция и модернизация на посочените съоръжения са посочени в следната таблица:

	Планирани разходи за придобиване (хил. лв.)	Реални разходи за придобиване (хил. лв.)
2009	5,552	6,823
2010	4,291	4,614
2011	5,237	6,304
Общо	15,08	17,741

Източник: ЧЕЗ Разпределение

- *Нови трафопостове*

През периода 2009 - 2011 г. са изградени 566 бр. нови трафопостове (през 2009 г. 193. бр, през 2010 г. - 212.бр. и през 2011 г. - 161 бр.), с основна цел подобряване на качеството и сигурността на захранване на абонатите, както и присъединяване на нови потребители.

Разходите по изграждане на нови трафопостове са посочени в следната таблица:

	Планирани разходи за придобиване (хил. лв.)	Реални разходи за придобиване (хил. лв.)
2009	2,478	2,922
2010	1,813	2,460
2011	1,422	3,411
Общо	5,713	8,793

Източник: ЧЕЗ Разпределение

- *Кабелни и въздушни мрежи НН /ниско напрежение/*

През периода 2009 - 2011 г. са изградени 483. км. кабелни и въздушни мрежи НН (през 2009 г. 83 км, през 2010 г. - 140.км. и през 2011 г. - 260 км), с цел подобряване на сигурността на захранването и присъединяване на нови потребители.

Разходите по изграждане на кабелни и въздушни мрежи НН са посочени в следната таблица:

	Планирани разходи за придобиване (хил. лв.)	Реални разходи за придобиване (хил. лв.)
2009	594	2,431
2010	1,418	2,640
2011	1,080	1,774
Общо	3,092	6,845

Източник: ЧЕЗ Разпределение

- *Кабелни и въздушни електропроводи СрН /средно напрежение/*

През периода 2009 - 2011 г. са изградени 720 км. кабелни и въздушни електропроводи (през 2009 г. 144. км, през 2010 г. - 360.км. и през 2011 г. - 216 км), с цел захранване на новоизградените трафопостове.

Разходите по изграждане на кабелни и въздушни електропроводи СрН са посочени в следната таблица:

	Планирани разходи за придобиване (хил. лв.)	Реални разходи за придобиване (хил. лв.)
2009	2,905	5,046
2010	2,803	3,690
2011	2,514	2,179
Общо	8,222	10,915

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Представените аналитични данни в тази точка от Проекта представляват извадка само на избрани направления инвестиционни разходи.

Текущи и планирани инвестиции

През настоящата 2012 г. главните текущи инвестиции на Дружеството са насочени към постигане на модернизация на електроразпределителната мрежа и подобряване на преносните възможности, с цел подобряване сигурността и качеството на електрическото захранване на абонатите, съобразно изискванията на издадения на дружеството лиценз от ДКЕВР. Тези инвестиции са насочени към ел. съоръженията от трите нива напрежение, но се набляга на реконструкцията и развитие на ВН и СрН. Поради ограничените средства по-голяма част от тях са насочени в силно урбанизираните територии, като столицата, големите градове и зимните курорти. Те представляват изградени на нови подстанции ВН/СрН, реконструкция на съществуващите П/ст, подмяна на силови трансформатори с



цел присъединяване на нови потребители и намаляване на технологичните разходи, реконструкция и изграждане на нови възлови станции и трафопостове на ниво СрН. Значителна част инвестиции са насочени към изнасяне средства за търговско измерване на имотна граница и подмяна на електромери с нови с цел намаляване на неправомерното ползване на електрическа енергия.

В следващата таблица са представени основните групи инвестиции, които са в процес на изпълнение и тяхното разпределение на територията на бившите електроразпределителни дружества – Столично, София Област и Плевен.

Инвестиции териториално разпределение	Прогнозно изпълнение на инвестиционна програма 2012			
	Общо ЧЕЗРБ 2012	Столично	Област	Плевен
Подмяна на електромери и часовници	12,830	4,464	4,188	4,178
Изнасяне на електромерни табла	10,577	2,950	3,504	4,123
Нови присъединявания	12,500	8,000	2,500	2,000
Придобиване на енергийни обекти по чл. 20, ал.7	39,000			
Придобиване на енергийни обекти по чл. 60, ал.7	1,000			
Изкупуване на енергийни обекти по §4 от ЗЕ	1,000			
Екологични проекти	0,040	0,020	0,010	0,010
Намаляване на загубите - подмяна на силови трансформатори	3,500	1,172	1,164	1,164
Поддържане на мрежата	22,350	14,084	3,853	4,413
Съоръжения за оборудване на дейността	6,083	3,350	1,432	1,301
Сгради и инженерни конструкции	1,920	0,720	615	585
ДНМА	0,200	0,100	40	60
Общо инвестиции	111,000	34,86	17,302	17,834

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Досега Дружеството не е ползвало външни източници на финансиране на инвестициите си в електроразпределителната мрежа – краткосрочни или дългосрочни инвестиционни заеми. Към настоящия момент ЧЕЗ Разпределение е финансирало своите инвестиции в електроразпределителната мрежа изцяло със собствени средства.

Размерът на инвестиционните разходи, които Дружеството може да прави, е в пряка зависимост с размера на инвестиционните разходи, признати в цената за дейност разпределение на електрическа енергия от страна на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране. Дружеството работи в условията на строго регулиран енергиен пазар и ограничени ресурси за инвестиции. През последните години „ЧЕЗ Разпределение България“ АД постоянно е показвало, че има необходимост и желае да разходва по-голям размер средства за инвестиции. Това е видно от всички заявления за утвърждаване на цени за разпределение на електрическа енергия (цена за достъп до и пренос по електроразпределителната мрежа). За първи регулаторен период всяка година дружеството е заявявало увеличение на одобрените инвестиции с над 56%, а след началото на втори регулаторен период ЧЕЗ декларира желание да инвестира с 26% повече от одобрените 71.3 млн. лева. Това е в резултат от направени детайлни инвестиционни анализи, свързани с основната дейност и необходимост от реновиране, модернизиране и развитие на електроразпределителната мрежа, съответстващо на цялостното развитие на икономиката на България. През изминалата 2011 г. ДКЕВР призна за икономически обосновани поисканите инвестиционни разходи в размер на 40 млн. лв., свързани с придобиването на енергийни съоръжения, изградени по реда на Наредба №6/2004 чл. 20 .

Ценови компоненти през първи (от 01.01.2005г. до 30.06.2008г.) и втори (от 01.07.2008г. до 30.06.2013г.) регулаторни периоди

Ценови елементи	Първи регулаторен период (млн. лв.)	Втори регулаторен период (млн. лв.)
Оперативни разходи	39	41
Инвестиции	68	71
Амортизация	43	57
Норма на възвръщаемост	15.53%	12.00%
Балансова стойност на активите	380	456
Технологичен разход	21.61%	18.52%

Към датата на този Проспект, Дружеството не разполага с информация за това какви ще бъдат признатите от ДКЕВР ценови компоненти за трети регулаторен период.

Информация относно главните бъдещи инвестиции на Дружеството, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти.

От страна на ЧЕЗ Разпределение са поети ангажименти за възмездно придобиване на изградени от потребителите електросъоръжения по реда на чл.20, ал. 5 от Наредба №6/2004. За следващите няколко години е изготвен график за придобиване на тези съоръжения, като за тази цел се отделя значителен процент от общите инвестиции на Дружеството. Друга значима инвестиция, за която е поет ангажимент, е подмяната на старите средства за търговско измерване с нови измерителни уреди с по-добри метрологични характеристики. През следващите няколко години предстои реализацията и на няколко значими инвестиционни обекта, свързани с подобряване на оперативността на електроразпределителната мрежа, повишаване на нейните преносни възможности и подобряване на качеството на предоставяната на потребителите електрическа енергия, а именно:

- Изграждане на подстанция 110 KV „Банишора”, за която има закупен терен;
- Реконструкция на подстанция 110 KV „Младост”;
- Реконструкция на подстанция 110 KV „Фестивална”;
- Реконструкция на подстанция 110 KV „Верила”;
- Подмяна на съоръжения 110 KV в подстанция „София център”.
- Други ключови енергийни съоръжения за осигуряване на непрекъснатост на снабдяването на територията на гр. София.

Относно източниците за финансиране на инвестициите вж. Раздел „Оперативен и финансов преглед – Ликвидност и капиталови ресурси”. Мениджърът и АПСК не разполагат с по-подробна информация относно източниците за финансиране на бъдещите инвестиции на Емитента.

Дружеството няма инвестиционни ангажименти във връзка с договорът за приватизация.

Съдебни и административни производства

В обичайния ход на дейността си ЧЕЗ Разпределение е страна по различни юридически производства, включително във връзка с наложени от ДКЕВР санкции, които Дружеството оспорва пред съдебните органи. Дружеството счита, че 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 му състояние и резултати от дейността:

- множеството производства, които Дружеството 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 вещни 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 Емитента.

Относно начислените от Дружеството провизии за съдебни искиове и наложени санкции моля вижте Бележка 12 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.

По отношение на делата на групата са налице следните дела на „ЧЕЗ Електро България” АД (което също е част от групата на ЧЕЗ в България), възникнали във връзка с обичайната му дейност, като „ЧЕЗ Електро България” АД е страна по различни юридически производства, включително във връзка с наложени от ДКЕВР санкции, които „ЧЕЗ Електро 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 Електро България” АД:

- множеството производства, които „ЧЕЗ Електро България” АД води срещу неизрядни длъжници (в това число дела по реда на заповедното производство за вземания за цена ел. енергия по текущи фактури; установителни искиове за недължимост на вземания за ел. енергия; граждански искиови дела (главно за обезщетения); изпълнителни дела относно ел. енергия;
- Съдебни спорове с ДКЕВР по жалби на „ЧЕЗ Електро България” АД 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 „ЧЕЗ Електро България” АД 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 на „ЧЕЗ Електро България” АД 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 финансовото състояние или рентабилност на групата на ЧЕЗ в България.

Сделки между свързани лица

ЧЕЗ Разпределение 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. За определяне на обичайните пазарни цени се използват анализи на съпоставимост съгласно изискванията за трансферно ценообразуване.

Таблицата по-долу представя информацията относно общата сума на сделките със свързани лица и дължимите салда към 31.12.2009 г., 31.12.2010 г., 31.12.2011 г., както и към датата на проспекта

Продажби към свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	3,267	3,720	2,945	868
ЧЕЗ Електро България АД	358,838	326,238	420,117	169,152
ЧЕЗ Трейд България ЕАД	26	26	27	1
ЧЕЗ Лабораторис България ЕООД в ликвидация	45	53	-	-
Общо	362,176	330,037	423,089	170,021
Покупки от свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	105,000	83,705	91,139	23,807
ЧЕЗ Електро България АД	1,720	1,668	1,834	836
ЧЕЗ Лабораторис България ЕООД в ликвидация	1,164	985	-	-
Общо	107,884	86,358	92,973	24,643
Вземания от свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	140	120	113	1,042
ЧЕЗ Електро България АД	63,060	34,384	75,713	73,347
ЧЕЗ Трейд България ЕАД	3	3	3	-
ЧЕЗ Лабораторис България ЕООД в ликвидация	35	-	-	-
Общо	63,238	34,507	75,829	74,389
Задължения към свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	40,461	21,382	29,941	30,634
ЧЕЗ Електро България АД	20,526	264	292	294
ЧЕЗ Лабораторис България ЕООД в ликвидация	318	189	-	-
Общо	61,305	21,835	30,233	30,928
Заеми предоставени на свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	15,000	12,000	-	-
Общо	15,000	12,000	-	-
Лихви от заеми предоставени на свързани лица (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
ЧЕЗ България ЕАД	727	267	236	-
Общо	727	267	236	-



Възнаграждения на основния ръководен персонал (хил.лв.)	2009	2010	2011	30.03.2012
Краткосрочни доходи	146	187	218	
Общо	146	187	218	

За по-детайлна информация относно сделките между свързани лица на Дружеството, моля вижте Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г., Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г. и Бележка 15 към годишния финансов отчет на Дружеството за 2009 г. (вж. „*Инкорпориране чрез преpraщане*”).

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.

Съществени договори

От договорите, сключени извън обичайния ход на търговската дейност, ЧЕЗ Разпределение счита за съществени изброените по-долу договори.

Договор за кредит 035/2011 за 70 млн. лева с ИНГ Банк Н.В. – клон София.

На 30.09.2011 г. ЧЕЗ Разпределение е сключило договор за заем с размер 70 млн. лева. Заемът е с цел финансиране на инвестиционната програма на дружеството и е със следните основни параметри:

- Заемът е дългосрочен с крайна дата на погасяване 28.02.2017 г.;
- Заемът е с променлив лихвен процент, равен на сбора от едномесечния Софибор и лихвена надбавка в размер на 1.9% годишно (дължимата лихва: Софибор + 1.9%);
- Лихвата по заема се погасява на месечна база, а главницата на равни 19 вноски дължими на тримесечие;
- Заемът е обезпечен чрез писмо за подкрепа от страна на ЧЕЗ а.с. Към датата на проспекта по договора за заем усвояването е в размер на 70 млн. лв.
- Извън горепосоченото, не е известно съществуването на значителни договори, различни от договорите, сключени по време на обичайната дейност, по които Дружеството 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.

Въпроси, свързани с околната среда

Дейността на ЧЕЗ Разпределение се извършва в пряко взаимодействие с околната среда. Дружеството притежава всички съществени екологични разрешения, предвидени в законодателството, за извършване на дейността си. Дружеството вярва, че дейността му се извършва в съответствие с приложимите екологични закони и регулации.

В ЧЕЗ Разпределение се предприемат превантивни мерки и провеждат регулярно профилактични дейности за снижаване на риска от възникване на евентуални екологични проблеми. В тази връзка има разработена фирмена програма за управление на дейностите с отпадъци с регламентирани площадки за временно съхраняване на генерираните в обектите на Дружеството отпадъци. Тази програма е приета с Решение на РИОСВ София No12 – ПУДОМ-08-02/30.03.2009г. и със срок на действие 2009-2012 г. Площадките са приведени в съответствие с нормативните изисквания за опазване на околната среда и здравето на човека. До настоящия момент не е допуснато налагането на санкции на Дружеството от страна на контролните органи – Регионални инспекции по околна среда

и водите (РИОСВ). Регулярно се извършват проверки от контролните органи и при всяко тяхно предписание, се предприемат адекватни мерки от страна на ръководството на Дружеството.

ЧЕЗ Разпределение работи основно по изпълнение на две екологични програми:

- Програма за отстраняване на екологичните щети до момента на приватизация на вливащите се днес в състава на ЧЕЗ Разпределение „Електроразпределение Столично” АД и „Електроразпределение Плевен” АД, предмет на договор No 896/20.07.2006 г. с: Министерство на околната среда и водите, Министерство на финансите и Агенция за приватизация и следприватизационен контрол. Програмата за отстраняване на екологичните щети приключи в рамките на изминалата 2011 г., и в настоящия момент са изпълнени всички дейности по нея.
- Програмата за провеждане дейностите на ЧЕЗ Разпределение в съответствие с нормативните изисквания по опазване на околната среда се изпълнява успоредно заедно с Програмата за отстраняване на минали екологични щети. Последният отчет за периода към 31.12.2011 г. по двете Програми е приет с Решение XIII-1/2011 г. на Междуправителствен експертен екологичен съвет при Министерство на околната среда и водите.

Потенциалните екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на Дружеството (земя, сгради, съоръжения, др.) могат да се разделят на няколко основни групи:

1. Екологични проблеми, свързани с евентуални течове на трансформаторно масло от изведени от експлоатация и бракувани, както и от действащи маслонапълнени електросъоръжения (трансформатори и др.). Площадките за временно съхраняване на бракувани трансформатори и отработено трансформаторно масло са приведени в съответствие с нормативните изисквания за опазване на околната среда, а именно: площадките за временно съхранение на бракувани трансформатори са бетонирани, за да не се допусне проникването на масло в почвата и водоизточници и оттук замърсяване на околната среда, налагане на санкции от контролни органи и провеждане на мероприятия по локализиране на щетите и обезвреждане на замърсени с нефтопродукти почви; на много от площадките съдовете за временно съхраняване на отработено трансформаторно масло са снабдени със защитни вани и бетонни обваловки; евентуалните течове на трансформаторно масло в действащи трансформатори налагат подмяната на уплътнителни елементи, подмяна на чакълениците легла и др. мероприятия по спиране на теча на изолационната течност.

2. В резултат на предприетите навременни действия по предаването на опасни и производствени отпадъци на лицензирани фирми, са снижени рисковете от замърсяване на околната среда и се изпълняват нормативните изисквания и Програмата за управление на отпадъците на „ЧЕЗ Разпределение България” АД.

Потенциална опасност на надземните съоръжения на Дружеството представляват провисналите върху проводниците щъркелови гнезда. Последните понякога предизвикват инциденти със запалвания на гнездата, което се отразява на сигурността на електроразпределителната мрежа.

В тази насока Дружеството работи комплексно и в тясно сътрудничество с направлението по опазване на биологичното разнообразие към съответните Регионални инспекции по околна среда и водите (РИОСВ) за опазване на биологичното разнообразие (живота на щъркелите) и в същото време осигуряване функционирането на електроразпределителната мрежа. Периодът на реализация на дейностите по изолиране на гнездата (от 1 септември до 1 март), чрез поставяне на изкуствени платформи, е извън размножителния период на щъркелите, след отлитане на малките. ЧЕЗ Разпределение има дългогодишен опит по обезопасяването на щъркеловите гнезда и ще продължава и занапред да опазва биологичното разнообразие, с което ще оптимизира и сигурността на електроразпределителната мрежа и ще снижава разходите при евентуални инциденти от запалвания.

3. Потенциална опасност за подземните и наземни съоръжения на дружеството (колектори, шахти, трафопостове, ел. подстанции, административни сгради, др.) е популацията на гризачите (плъхове, мишки), които нанасят щети върху съоръженията. В съответствие с изискванията на Закона за здравето, Наредба No3/2005 за условията и реда за извършване на дезинфекции, дезинсекции и дератизация и на предписания от контролните органи (РЗИ), на база сключен договор с лицензирана фирма, профилактично и при извънредни заявки, се организира и провежда дератизация (провеждане на мероприятия за борба с гризачите) в обектите, собственост на дружеството.

Интелектуална собственост

ЧЕЗ Разпределение използва различни софтуеъри при осъществяването на своята основна дейност разпределение на електрическа енергия, те са от съществено значение както за оперативната дейност, така и за изпълнението на всички изисквания по лицензията на Дружеството. Детайлно описание е представено в – „Информационни системи”.

Застраховки

ЧЕЗ Разпределение е задължено да поддържа застраховка „Щети на имущество”, с което се упражнява лицензионна дейност на дружеството. В застрахователното покритие са включени дълготрайните и краткотрайни материални активи, разделени по групи. Дружеството не е предявявало значителни по стойност щети за 2011 г.

Дружеството има и сключена застраховка „Обща гражданска отговорност”, чийто предмет е отговорността към трети лица, свързана с дейността, включително отговорност за продукта (отговорност за телесни увреждания, щети на имущество и пропуснати ползи). Дължимата застрахователна премия се изчислява на база на прогнозния оборот (приходи) за съответната годината, в която е началото на застрахователния договор умножен по съответното тарифно число.

Освен гореупоменатите застраховки ЧЕЗ Разпределение поддържа застрахователни договори за всички задължителни застраховки – застраховка „Трудова злополука на работниците и служителите”, съгласно разпоредбите на Наредба на задължително застраховане на работниците и служителите за риска «Трудова злополука», приета с ПМС No.24 от 06.02.2006 г., както и застраховка «Гражданска отговорност на автомобилиста и доброволна застраховка „Злополука” на лицата в МПС.

Според ЧЕЗ Разпределение обхватът на неговите застраховки на Дъщерните Дружества отговаря на практиките на други местни компании, които извършват дейност на съответните пазари. Сключените застраховки са съгласно задълженията, произтичащи от приложимото законодателство и с оглед покриване на рисковете, които могат да възникнат от дейността на Дружеството.

Информационни системи

ЧЕЗ Разпределение използва в дейността си следните информационни системи от съществено значение за дейността му:

Информационна система за наблюдение на ЕРМ, отчитане на СТИ

- Географска Информационна Система (ГИС) - базирана на платформа ЕСРИ и среда АРК МАЗ 9.3.1. Тази система позволява всички съоръжения на ЕРМ да бъдат визуализирани в пространството чрез техните точно заснети геодезически координати и детайлно описани атрибути. Системата е в експлоатация от началото на 2010 г. До момента в слой преглед са нанесени данни за всички съоръжения, за които до този момент е имало някаква информация – на хартия, цифрова или събрана чрез колективно знание на персонала. От месец октомври 2011 г. работи пилотен проект за масирано събиране на данни в продуктивна среда, създавайки инструменти за прилагане на принципите на ГИС в организационно и

информационно-технологично отношение, инструменти за трансфер и контрол на данните. От началото на 2012 г. стартира масирано събиране на данни от терен.

- Информационно управляваща система SCADA Mikrodisejink – система за събиране, обработване, регистриране, визуализиране, архивиране и протоколиране на телеинформация и телеуправление, необходима за оперативното и аварийното управление на електроразпределителната мрежа, както и за следоперативен анализ.
- Техническа информационна система TIS - база данни с технически параметри на съоръженията в ЕРМ на ЧЕЗ Разпределение, която чрез единна идентификация помага в оперативното управление на мрежата, включва дневник за заявки (годишна, месечна, седмична програма и предаварийни изключения), бюлетин за смущенията и нарушенията в електроразпределителната мрежа, часова ведомост за товарите в мрежата и протокол за предаване и приемане на смяната.
- MyAvis – информационна система за автоматизация на процеса по отчитане на ел.енергия. Системата е централизирана. Работи с 1400 ръчни, преносими терминала Symbol. Приложният софтуер инсталиран върху терминалите съчетава функции по : отчитане на ел.енергия, получаване на работни заповеди от IS-U, определяне на GPS координати. Системата има автоматичен интерфейс с клиентската информационна система. Брой потребители – 2235. Внедрена през 2008 г. съгласно корпоративен стандарт.
- Converge – корпоративна информационна система за дистанционно отчитане на електромери средно напрежение. Използва мобилен пренос на данни, към момента отчита 8 000 електромера. Има автоматичен интерфейс с IS-U. Внедряването ѝ започва през 2006 г. и до момента непрекъснато се разширява.

Счетоводни информационни системи и системи за обслужване на клиенти

- ERP (Enterprise resource planning) – SAP, интегрирана финансова система за управление, изградена на модулен принцип. Основни бизнес процеси се автоматизират чрез модулите : финансово счетоводство (FI) , договорни сметки (FI-CA), финансов контрол (CO), материално стопанство (MM), управление на активи (AM) , управление на продажби (SD), управление на документи (DMS), управление на проекти (PS), управление на инвестиции (IM), човешки ресурси (HR), Data Where house (BW). Системата е централизирана, потребителите работят чрез терминален клиент. Получава информация от външни системи чрез автоматизирани интерфейси. Брой потребители – 260. Внедрена от началото на 2007 г. съгласно корпоративен стандарт.
- IS-U (Information system-utilities) – SAP, интегрирана клиентска информационна система изградена на модулен принцип. Основните бизнес процеси се автоматизират чрез модулите billing and invoicing (BI), master data (MD), client services (CS), energy data management (EDM), document management systems (DMS), print subsystem (PreS), work flow (WF), Data where house (BW). Системата е централизирана, потребителите работят чрез терминален клиент. Получава информация от външни системи чрез автоматизирани интерфейси. Брой потребители – 600. ERP и IS-U са тясно свързани, споделят бази данни. Внедрена в края на 2009 г. съгласно корпоративен стандарт на групата на ЧЕЗ.

Служители

ЧЕЗ Разпределение разполага с високо квалифициран управленски и оперативен персонал, който е пряко ангажиран в дейността на Дружеството на стратегическо, тактическо и оперативен ниво, значителна част от служителите са с инженерно-технологично образование, като Дружество разполага и с тесни специалисти в областта на финансовите, стопанските анализи, и в администрацията.



Броят на служителите на Дружеството към 31 декември 2011 г. (на пълен и непълен работен ден) е 2 665 лица, а към 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г. е 2 911 и 2 693 лица съответно. Към датата на този Проект, броя на служителите на Дружеството е 2,664 лица.

Броят на заетите лица в края на 2009 г., 2010 г., 2011 г. и към датата на проспекта с разбивка по категории персонал, е както следва:

Персонал по категории	2009	2010	2011	30.03.2012
Президент, законодатели, висши служители и ръководители	213	187	207	216
Аналитични специалисти	290	384	411	409
Техници и други приложни специалисти	817	811	751	746
Административен персонал	47	40	11	12
Квалифицирани производствени работници	1,326	1,489	1,285	1,281
Общ брой на персонала	2,693	2,911	2,665	2,664

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Броят на заетите лица към датата на проспекта по географско местоположение, е както следва:

Разпределение на персонала по региони	30.03.2012
София	1,259
Благоевград	227
Кюстендил	144
Перник	142
Плевен	301
Видин	110
Ловеч	155
Монтана	158
Враца	168
Общ брой на персонала	2,664

Към 31 декември 2011 г. приблизително 27% от служителите на Дружеството са завършили висше образование, а приблизително 73% от неговите служители имат завършено средно образование или колеж.

Средствата, заделени във връзка с пенсионни задължения към служители на ЧЕЗ Разпределение към 31 декември 2011 г. са на 4 552 хил. лева, 31 декември 2010 г. и - 4 616 хил. лева 31 декември 2009 г. възлизат съответно, 4 461 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 Разпределение е приело програмата за развитие на служители, с цел тяхното задържане и стимулиране за бъдещо развитие. Основните елементи от социалната програма на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение. Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, работници и служители на Дружеството членуват в следните синдикални организации ФСО Подкрепа, НСФЕБ - КНСБ, НФЕ - КНСБ и СЕБ Промяна.

В периода между 1 януари 2009 г. до датата на изготвяне на настоящия Проспект в ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение не е страна по съществени трудови спорове и спрямо него не се прилагани съществени санкции от страна на инспекцията по труда.

Дружеството няма практика да сключва със служители споразумения за забрана за извършване на конкурентна дейност.

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 Разпределение 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 Разпределение.

Членове на Управителния съвет

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Алеш Дамм	Представител и председател на УС	18 Януари 2011 г.	18 Януари 2016 г.
Марцел Митошинка	Представител и зам. председател на УС	27 Септември 2010 г.	27 Септември 2015 г.
Владимир Марек	Представител и член на УС	10 Септември 2008 г.	10 Септември 2013 г.
Стефан Димитров Апостолов	Представител и член на УС	4 Май 2011 г.	4 Май 2016 г.
Павлина Николова Манчева	Представител и член на УС	06 Януари 2012 г.	06 Януари 2017 г.

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Контакт с членовете на Управителния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. „Цар Симеон” № 330, София, България.

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

Алеш Дамм – председател на УС

Г-н Алеш Дамм е завършил специалност «Международна търговия» в Пражкия Икономически Университет, Факултет по Бизнес Администрация през 1988 г. Специализирал е в областта на Маркетинга, Продажбите и Мениджмънта. Заемал е различни ръководни длъжности в компании като “IBM”, „ЮроТел Прага“ООД, „Нортел Нетуъркс“, „Чешки Мобилен Оператор /Оскар“ и др. От април 2005 г. работи в групата на ЧЕЗ в Румъния и България, заемайки висши ръководни длъжности в административната и органна структура на дружествата – Главен Оперативен Директор и Зам.-председател на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД в периода януари 2009 – декември 2010 г. От януари 2011 г. г-н Дамм заема позицията на Изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. През декември 2011 г. след нов избор на Изпълнителен директор на Дружеството г-н Дамм остава на позицията Председател на Управителния съвет.

Марцел Митошинка – заместник- председател на УС

Г-н Марцел Митошинка е завършил през 1995 г. специалност „Счетоводство“ в Икономическия университет в Братислава, след което Висшия политехнически институт в Бърно, специалност „Финансов Мениджмънт“ през 1998 г. Заемал е различни длъжности в областта на Бизнес-планирането, Корпоративния контролинг, а от март 2006 г. е Финансов директор/зам.-главен финансов директор за ЧР и СР в „Орко Прага“ АД, Прага. От януари 2008 г. до юни 2010 г. е Финансов мениджър в „Орко Пропърти ГРП“, С.А., Люксембург, а от юли 2010 г. заема длъжността Главен Финансов Директор в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 01.10.2010 г. е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД, а от 27.09.2010 г. е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. г-н Митошинка е и Зам.- председател на Управителния съвет на последното дружество.

Владимир Марек – член на УС

Г-н Владимир Марек е завършил специалност „Икономика и Енергийно Инженерство“ в Чешкия технически университет “ČVUT Prague” през 1981 г. Заемал е различни позиции като специалист „Логистика“, мениджър, директор и е участвал при реализацията на редица проекти в сферата на Логистиката, Фирменото управление, Аутсорсинга и др. в компаниите от групата на ЧЕЗ. От 01.01.2008 г. заема длъжността Директор на Дирекция „Доставки и Логистика“ в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 16.05.2008 г. г-н Марек е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ България“ ЕАД, а от 10.09.2008 г. е вписан като член на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Стефан Апостолов – член на УС

Г-н Стефан Апостолов притежава магистърска степен по „Електрически системи“ от Белоруска политехника, гр. Минск и магистърска степен по „Стопанско управление“ от Пловдивския университет „Паисий Хилендарски“. Придобива следдипломна квалификация в областта на „Оптимизация на електроразпределението“ и Мениджмънта. Работи като ел.монтажор „Релейна защита и автоматика“, началник отдел „Мрежи Високо Напрежение“ и управител на клон Електроснабдяване на „НЕК“ ЕАД в гр. Пазарджик. Участва в управителните органи на „Електроразпределение-Пловдив“ ЕАД, а от 2007 г. насам заема различни ръководни длъжности в областта на Обслужването на клиенти в „ЕВН България“ ЕАД и „ЧЕЗ България“ ЕАД. В периода май - декември 2011 г. е директор на Дирекция „Управление на дружеството“ в „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, а считано от 21.04.2011 г. е назначен за член на Управителния съвет на Дружеството. На 14.11.2011 г. е вписан като член на Съвета на директорите на „Фри Енерджи Проджект Орещец“ ЕАД. От 01.01.2012 г. заема длъжността Изпълнителен директор на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Павлина Николова Манчева – член на УС

Г-жа Павлина Манчева е магистър по икономика със специалност „Планиране и прогнозиране на икономическите системи“ от Университета за национално и световно стопанство и магистър по право от Югозападния университет „Неофит Рилски“. Професионалната си кариера започва като секретар на отдел „Балкански страни“ в Министерството на външните работи през 1982 г. Впоследствие заема длъжностите секретар на Първия Зам. Министър на правосъдието, Секретар и последващо Началник на кабинета на Главния прокурор. От 04.07.2001 г. до настоящия момент г-жа Манчева е адвокат към Софийска Адвокатска Колегия. От 01.01.2012 г. г-жа Манчева е назначена за ръководител отдел „Стратегическо планиране“, а от 05.03.2012 г. и до настоящия момент е ръководител „Правни анализи и процеси“ в „ЧЕЗ България“ ЕАД. От 06.01.2012 г. е член на Управителния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД. Г-жа Манчева притежава значителен опит в областта на процесуалното представителство по административни дела, вещноправни и облигационни спорове, административно-наказателни дела, участие в преговори, сключване на споразумения и съдебни спогодби и др.

С решение на Надзорния съвет, считано от 31 май 2012 г. (след датата на Проспекта) Марцел Митошинка е освободен като член на Управителния съвет, а за нов член е избрана Злата Гронингерова.

Г-жа Гронингерова е завършила специалност «Индустриално производство» в Университета по икономика в Прага. Професионалната ѝ кариера започва в същия университет, където от 1982 г. преподава в катедра «Финанси и кредит». През периода 1990 – 1991 г. е специалист в отдел „Приватизационни проекти“ към INVESTICNI BANKA a.s. След това до 1993 г. е заместник на главния изпълнителен директор в SUEZINVESTICNI a.s. В периода 1994 – 1995 г. е банков специалист в INVESTICNI A POSTOVNI BANKA a.s. В периода 1995 – 2004 г. работи в Държавната консолидационна компания на Чехия (Ceska Konsolidacni Agentura) и нейния предшественик Konsolidacni Banka Praha s.p.u., където заема различни позиции, а от 1998 г. е член на Съвета на директорите. От 2005 г. до началото на 2007 г. е председател на Съвета на директорите и главен изпълнителен директор на TECHNOMETRA Radotin s.a. В периода 2007 – 2009 г. е Ръководител Проекти в ЧешкоМоравската стокова борса в Кладно. След това е консултант по проекти за сливания и



придобивания, а от края на 2009 г. до 2010 г. е директор на дирекция в Министерство на финансите на Република Чехия. От 2011 г. работи в международния отдел на ЧЕЗ а.с., а от юни 2012 г. е главен финансов директор на «ЧЕЗ България» ЕАД. Владее френски, английски и руски език. Г-жа Гронингерова е член на Управителния съвет от 02.07.2012 г., а мандатът ѝ изтича на 02.07.2017 г.

С решение на Надзорния съвет, считано от 30 юни 2012 г. (след датата на Проспекта) Алеш Дамм е освободен като член на Управителния съвет, а за нов член е избран Ян Моуха.

Г-н Моуха е магистър по електро-енергетика от Висшия Миннодобивен Институт – Острава. Професионалната му кариера започва в Северно-Моравски енергийни заводи к.р. град Острава и продължава със заемането на различни позиции в Северно-Моравска енергетика s.a. град Острава, където достига позиция на ръководител направление «Закупуване на електрическа енергия». От 2004 г. насам е в структурата на ЧЕЗ а.с., където първоначално е мениджър „Разпределение на електрическа енергия” за Румъния, а от 2011 г. досега е мениджър „Разпределение на електрическа енергия” за България в международния отдел на групата. Владее английски език. Г-н Моуха е член на Управителния съвет на ЧЕЗ Разпределение от 06.07.2012 г., а мандатът му изтича на 06.07.2017 г.

Членове на Надзорния Съвет

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Ирена Трунечкова	Председател на НС	25 Ноември 2008 г.	25 Ноември 2013 г.
Иванка Георгиева Диловска	Зам. председател на НС	29 Януари 2008 г.	29 Януари 2013 г.
Томаш Плескач	Член на НС	02 август 2006 г.	02 август 2011 г.
Владимир Йоханес	Член на НС	29 Януари 2008 г.	29 Януари 2013 г.
Лъчезар Димитров Борисов	Член на НС	29 Януари 2008 г.	29 Януари 2013 г.
Атанас Петров Мишев	Член на НС	4 Януари 2010 г.	4 Януари 2015 г.
Ярослав Палас	Член на НС	28 Юли 2010 г.	28 Юли 2015 г.

Източник: ЧЕЗ Разпределение

* Мандатът на Томаш Плескач е изтекъл, но независимо от това, той продължава да заема длъжността до изрично решение на ОСА за освобождаването му и заличаването му от Търговския регистър.

Към момента на изготвянето на Проспекта г-жа Иванка Диловска, г-н Лъчезар Борисов, г-н Атанас Мишев 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. „Цар Симеон” № 330, гр. София, България.

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

Ирена Трунечкова – председател на НС

Г-жа Ирена Трунечкова е завършила Правния факултет на Карловия университет в Прага. Придобива научната степен “доктор на юридическите науки“. Разширила е професионалната си квалификация в областта на корпоративното управление и лидерските умения. Натрупала е професионален опит в международната юридическа компания „Hogan Lovells“. Г-жа Трунечкова работи в групата на ЧЕЗ от 2007 г. Тя е член на Надзорния съвет на ЧЕЗ Албания, Ш.А. и ЧЕЗ Румъния, С.А. От 25 ноември 2008 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Иванка Диловска – заместник- председател на НС

Г-жа Иванка Диловска е магистър по икономика от Университета за национално и световно стопанство. От 1973 г. насам е заемала различни длъжности в държавната администрация и в търговски дружества в сферата на енергетиката. Била е член на Съвета на директорите на «НЕК» ЕАД, Заместник-Министър на икономиката и енергетиката с ресор «Енергийни проекти, енергийни пазари и реструктуриране, енергийна стратегия и статистика», Председател на Съвета на директорите на «Топлофикация София» ЕАД. В периода 2007 – 2010 г. заема длъжността Директор на дирекция «Енергийни политики, стратегии и проекти» в МИЕТ. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД, а от юни 2010 г. е председател на Управителния съвет на сдружение «Институт за Енергиен Мениджмънт».

Томаш Плескач – член на НС

Г-н Томаш Плескач е завършил Земеделски и Лесотехнически Университет - Бърно, Факултет по Бизнес и Икономика. Притежава професионална квалификация „инженер“, както и магистърска степен по бизнес администрация от Международното Бизнес Училище в Прага. Натрупал е управленски и професионален опит, заемайки позиции като Финансов директор в Североморavsка Енергетика, а.с. и Заместник-Финансов Директор в АЕЦ „Дуковани“. Г-н Плескач работи в групата на ЧЕЗ от 1994 г. Той е член на Управителния съвет на ЧЕЗ, а.с. от 26.01.2006г. и директор на дирекция „Международна“ от 01.01.2008 г. От 02.08.2006 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

Владимир Йоханес – член на НС

Г-н Владимир Йоханес е завършил Юридическия факултет на Карловия университет в Прага. Придобива научната степен “доктор на юридическите науки“. Разширил е професионалната си квалификация в областта на рекламата и маркетинга. Натрупал е управленски и професионален опит по време на членуването си в корпоративните органи на редица компании. Наред с останалото, г-н Йоханес е и член на Надзорния съвет на ČEPS, Чешки електропреносен системен оператор от 2004г. и ŠKODA PRAHA Invest, s.r.o. от 2007 г. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД.

Лъчезар Борисов – член на НС

Г-н Лъчезар Борисов притежава магистърска степен по Макроикономика от Университета за национално и световно стопанство и Бакалавърска степен по Счетоводство, финансии и контрол от Института за следдипломна квалификация при същия университет. От 2001 г. насам е заемал длъжности като експерт анализатор към Института за икономическа политика, консултант експерт към Министерството на транспорта, а от юни 2002 г. насам заема различни ръководни длъжности в Министерството на икономиката, енергетиката и туризма (МИЕТ) - началник на отдел „Корпоративно управление и реструктуриране“ и и.д. началник отдел „Инвестиционни проекти, международни програми и маркетинг“. От октомври 2009 г. до момента е Началник на отдел „Управление и реструктуриране на държавното участие“ в МИЕТ. От 29 януари 2008 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, а от 22 април 2010 г. е председател на Съвета на директорите на „Държавна Консолидационна Компания“ ЕАД. Член е на Одитния комитет на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД.

Атанас Мишев – член на НС

Г-н Атанас Мишев притежава образователно-квалификационна степен «Програмист – оператор на ЕИМ» от Математическа гимназия «Константин Величков», гр.Пазарджик. Завършил е Нов Български Университет със специалност «Визуални изкуства и реклама». Г-н Мишев притежава значителен професионален опит в областта на рекламата и визуалните изкуства, като в периода между 1993 г. и 2005 г. е заемал различни ръководни длъжности в компании като «Зографик Филм» ЕООД



(управител), «МАД» ООД (управител и артдиректор), съдружник в «МАД Груп» ООД. Член е на Съвета на директорите на «Пътища и съоръжения» ЕАД в периода 2002-2005 г. Участвал е в реализирането на редица рекламни кампании и ПР проекти. От 04 януари 2010 г. е член на Надзорния съвет на «ЧЕЗ Разпределение България» АД

Ярослав Палас – член на НС

Г-н Ярослав Палас е завършил „Аграрен Университет – Пловдив“ в България. Притежава професионална квалификация „инженер“. Заемал е различни ръководни позиции, последната от които е тази на Изпълнителен директор в държавното предприятие Bruntál. Натрупал е последващ ценен опит по време на мандата си като Министър на земеделието (2002г.-2005г.) и член на Парламента на Република Чехия (1992г. – 2004г.). От 2008г. заема поста на Областен управител на Моравско-Силезийската Област. От 28 юли 2010 г. е член на Надзорния съвет на „ЧЕЗ Разпределение България“ АД.

С решение на извънредно ОСА от 26 април 2012 г. (след датата на Проспекта) Иванка Диловска е освободена като член на Надзорния съвет, а за нов член е избрана Албена Тодорова Марковска.

Г-жа Албена Марковска притежава магистърски степени по специалностите «Прогнозиране и планиране» и «Публична администрация» от Университета за национално и световно стопанство. От 1986 г. насам е заемала различни длъжности в същия университет, като от 2001 г. е главен експерт в Учебен отдел. Владее руски език. Г-жа Марковска е член на Надзорния съвет от 18.06.2012 г., а мандатът ѝ изтича на 18.06.2017 г.

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

Таблицата по-долу представя списък с дружествата (извън ЧЕЗ Разпределение), 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?
Алеш Дамм	S.C.CEZ Vanzare S.A	Член на Управителния съвет	Не
	„ЧЕЗ България“ ЕАД	Член на Управителния съвет	Не
	„ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД	Член на Съвета на директорите	Не
	„Фри Енерджи Проджект Орешец“ ЕАД	Член на Съвета на директорите	Да
Марцел Митошинка	„ЧЕЗ България“ ЕАД	Член на Управителния съвет	Да
	„ЧЕЗ Български Инвестмънтс“ ООД	Директор	Да
	„Фри Енерджи Проджект Орешец“ ЕАД	Член на Съвета на директорите	Да
Владимир Марек	„ЧЕЗ България“ ЕАД	Член на Управителния съвет	Да
Стефан Апостолов	„Фри Енерджи Проджект Орешец“ ЕАД	Член на Съвета на директорите	Да
Павлина Манчева	Няма участия в управителни и контролни органи на други дружества		Да
Ирена Трунечкова	CEZ Romania S.A.	Член на Надзорния съвет	Да
	CEZ Albania Sh.A.	Член на Надзорния съвет	Да
	Czech Institute of Directors – Institut členů správních orgánů, o.s.	Член на Надзорния съвет	Да



Иванка Диловска	„Е.ОН България Мрежи“ АД	Член на Надзорния съвет	Не
	Сдружение „Институт за Енергиен Мениджмънт“	Член на Управителния съвет	Да
Томаш Плескач	CEZ, a. s.	Член на Управителния съвет	Да
	„ЧЕЗ България“ ЕАД	Член на Надзорния съвет	Да
	СМ European Power International B.V	Управляващ директор	Да
	Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Член на Съвета на директорите	Да
	Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Член на Надзорния съвет	Да
	NERS d.o.o.	Член на Надзорния съвет	Не
	CEZData, s.r.o.	Член на Надзорния съвет	Не
	Elektrovod Holding, a. s.	Член на Надзорния съвет	Не
	CEZ Distribuce, a. s.	Член на Надзорния съвет	Не
	Severomoravská energetika, a. s.	Член на Надзорния съвет	Не
Владимир Йоханес	Czechenco spol. s.r.o.	Член на Управителния съвет	Да
	CGI/Prague, spol. s.r.o	Член на Управителния съвет	Да
	M.A.M. Trade International, spol.s.r.o. v likvidaci	Член на Управителния съвет/Съдружник/Ликвидатор	Да
	CEPS, a. s.	Член на Надзорния съвет	Да
	SKODA PRAHA Invest, s.r.o.	Член на Надзорния съвет	Да
	SKODA PRAHA, a. s.	Член на Надзорния съвет	Да
	Jadrová ebergetická spoločnosť Slovenska, a. s.	Член на Надзорния съвет	Да
	Severočeské doly, a. s.	Член на Надзорния съвет	Не
	Dettare Consulting Limited	Съдружник	Да
Alisbon AG	Акционер	Да	
Лъчезар Димитров Борисов	„Държавна Консолидационна Компания“ ЕАД	Председател на СД	Да
	Варна Запад Индуриална Зона“ ЕАД	Председател на СД	Не
	Е.ОН България Продажби“ АД	Член на Надзорния съвет	Не
	"Смолян-Табак“ АД	Зам.-председател на СД	Не
„Мадара“ АД	Член на Съвета на директорите	Не	
Атанас Петров Мишев	„МАД“ ООД	Съдружник с дял от 2,000 лв. или 40% от капитала	Да
	„МАД ГРУП“ ООД	Съдружник с дял от 4,000 лв. или 40% от капитала	Да
Ярослав Палас	Janáčkův māj, o.p.s.	Член на Надзорния съвет	Да
	Ceské Dráhy, a. s..	Член на Надзорния съвет	Да
Злата Гронингерова	ИМОВ a.s.	Член на Управителния съвет	Да
	PRISKO a.s.	Член на Надзорния съвет	Да
	„ЧЕЗ България” ЕАД	Член на Управителния съвет	Да
Ян Моуха	Няма		
Албена Тодорова Марковска	Няма		

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, производство по несъстоятелност, управление от синдик, ликвидация или подобна процедура. Също така, доколкото е известно, не е бил висш ръководител на дружество, срещу което е било осъществено принудително изпълнение, управление на синдик, производство по несъстоятелност, 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 Проект не съществуват ограничения за продажбата на Акции, собственост на Директори.

Възнаграждения и компенсации

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 169 хил. лв. Мениджърът и АПСК не разполагат с допълнителна информация освен посочената в предходното изречение относно индивидуалното възнаграждение, платено на всеки Директор. В ЧЕЗ Разпределение 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 компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения на Директори.

По отношение на членовете на Управителния съвет, Дружеството не е заделяло или изплащало суми за предоставяне на пенсии, допълнителни компенсации при пенсиониране и други подобни обезщетения над нормативно регламентирания изисквания.

Освен гореописаното, през 2011 г. Директорите не са получили възнаграждение или други компенсации 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 мнозинството от членовете 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

представява 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 12 ноември 2008 г., бе избран одитен комитет на Дружеството. С мандат от 3 (три) години за членове на одитния комитет са избрани следните лица:

- г-жа Ирена Трунечкова;
- г-н Карел Крал;
- г-жа Иванка Георгиева Диловска

Г-н Карел Крал отговаря на изискванията на чл. 40е, ал. 4 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 Разпределение е част от ЧЕЗ Груп - енергиен холдинг, който развива дейност в различни страни от Централна и Югоизточна Европа. Акциите на 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 Надзорен съвет, техните функции и задачи, структурата на съветите, уредени в устава на Дружеството, са в пълно съответствие с разпоредбите на българския Търговски закон.

С оглед постигане на добро корпоративно управление, ЧЕЗ а.с. е възприело политика по установяване на общи правила и стандарти в тази насока, които да се прилагат от всички компании в структурата, включително и от ЧЕЗ Разпределение. 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 Разпределение няма приета собствена Програма за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление, но декларира, че е запознато с нормите, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление. След придобиването на публичен статут, Дружеството ще бъде задължено да спазва режима на корпоративно управление, залегнал в националния кодекс за корпоративно управление. Националният кодекс на корпоративно управление („Кодексът”) бе приет през октомври 2007 г. (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 Разпределение са:

АКЦИОНЕР	БРОЙ АКЦИИ	% ОТ КАПИТАЛА
ЧЕЗ а. с., Република Чехия	129,176	67,00%
Държавна Консолидационна Компания	63,624	33,00%
Общо:	192,800	100,00%

Източник: ЧЕЗ

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 129,176 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, партида 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 Разпределение.

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

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 Разпределение 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 Разпределение, 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 балансовите му активи. 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 Разпределение съгласно неговия последен одитиран или последен изготвен счетоводен баланс, тези сделки също трябва да бъдат одобрени от акционерите. Имащият 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 Разпределение, 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 Разпределение 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
Приходи от дейността			
Приходи от пренос на електроенергия и достъп	360,575	328,839	423,446
Други приходи	32,530	32,110	33,153
	393,105	360,949	456,599
Разходи за дейността			
Разходи за материали	(11,107)	(10,098)	(10,817)
Разходи за персонала	(50,954)	(51,484)	(52,686)
Разходи за външни услуги	(73,463)	(58,929)	(65,605)
Услуга пренос и достъп	(1,561)	(2,052)	(100,966)
Разходи за амортизация	(63,502)	(61,329)	(60,669)
Технологични загуби от пренос на електроенергия	(143,149)	(135,337)	(138,202)
Други разходи	(17,675)	(25,590)	(13,659)
	(361,411)	(344,819)	(442,604)
Оперативна печалба	31,694	16,130	13,995
Изразена в % от приходите	8.06%	4.47%	3.07%
Финансови приходи	4,339	3,170	1,507
Финансови разходи	(70)	(325)	(88)
Печалба преди данъци	35,963	18,975	15,414
Разходи за данък върху доходите	(859)	(1,948)	(1,547)
Печалба след облагане с данъци	35,104	17,027	13,867

Източник: ЧЕЗ Разпределение

**Отчет на финансовото състояние**

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

Данните са в хил. лв.	2009	2010	2011
Активи			
Дълготрайни активи			
Имоти, машини и съоръжения	555,746	550,782	558,800
Нематериални активи	1,697	10,720	10,471
Дългосрочни парични депозити	86	0	0
Общо	557,529	561,502	569,271
Краткотрайни активи			
Материални запаси	730	215	147
Търговски и други вземания	10,885	4,767	4,582
Вземания от свързани лица	63,238	34,507	75,829
Заеми, предоставени на свързани лица	15,000	12,000	-
Предплатени суми	863	2,230	2,498
Вземане за данък върху доходите	2,137	3,087	1,055
Парични средства и парични еквиваленти	130,982	62,420	67,023
Общо	223,835	119,226	151,134
Общо активи	781,364	680,728	720,405
Собствен капитал			
Основен капитал	1,928	1,928	1,928
Законови резерви	3,533	3,533	3,533
Неразпределена печалба	596,354	532,337	546,206
Общо собствен капитал	601,815	537,798	551,667
Пасиви			
Дългосрочни пасиви			
Задължения за доходи на наети лица	4,461	4,616	4,552
Отсрочени приходи	41,772	37,472	31,449
Отсрочени данъчни пасиви	17,342	16,277	15,789
Провизии	0	9,343	8,154
Правителствени дарения	0	1,189	1,123
Общо	63,575	68,897	61,067
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения	34,914	31,295	55,208
Задължения към свързани лица	61,305	21,835	30,233
Задължения по финансов лизинг	357	337	266
Провизии	15,163	16,200	16,698
Отсрочени приходи	4,235	4,300	5,200
Правителствени дарения	0	66	66
Общо	115,974	74,033	107,671
Общо пасиви	179,549	142,930	168,738
Общо собствен капитал и пасиви	781,364	680,728	720,405

Източник: ЧЕЗ Разпределение

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	116,240	88,048	55,787
От инвестиционна дейност	(68,349)	(75,220)	(51,025)
От финансова дейност	(131)	(81,390)	(159)
Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	47,760	(68,562)	4,603
Парични средства в началото на периода	83,222	130,982	62,420
Парични средства в края на периода	130,982	62,420	67,023

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Избрани финансови показатели

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

Избрани финансови показатели	За годината, завършваща на 31 декември		
	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Възвръщаемост на активите (%) (1)	4.8	2.3	2.0
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	6.0	3.0	2.5
Доход на една акция (лв.) (3)	182.1	88.3	71.9
Дивидент на една акция (лв.)	-	420.36	-
Брой акции	192,800	192,800	192,800
Акционерен капитал (лв.)	1,928,000	1,928,000	1,928,000
Обращаемост на активите (4)	0.5	0.4	0.6
Оперативен марж (%) (5)	8.8	4.9	3.3
Съотношение „собствен капитал/активи” (%) (6)	77.0	79.0	76.6
ЕБИТДА*(Печалба преди лихви, данъци и амортизация) (хил. лв.)	95,196	77,459	74,664

Източник: ЧЕЗ Разпределение

(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 или икономическото състояние и перспективи на ЧЕЗ Разпределение спрямо 31 декември 2011 г.

ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

Изложеното 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 Разпределение и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Финансовите Отчети на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение трябва да се чете заедно с одитираните от “Ърнст и Янг Одит” ООД Финансови Отчети на ЧЕЗ Разпределение за годините, приключили на 31 декември 2009 г., 2010 г. и 2011 г. съответно. ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България, законодателните и регулаторни промени (определянето на цените за достъп до и пренос по електроразпределителната мрежа), данъчно облагане. Тези фактори влияят в значителна степен върху приходите на Дружеството, като те влияят както върху реалното потребление на електрическа енергия от крайния потребител, така и върху формирането на цените за единица пренесена енергия.

Макроикономически условия в България и света

ЧЕЗ Разпределение 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 популателната 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 Разпределение 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, популателна 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”.

Цените за достъп до и разпределение на електрическа енергия по електроразпределителната мрежа

Цените на достъп и пренос на електрическата енергия се влияят от множество фактори, включително пазарни и регулаторни, в частност наредбите по приложението на Закона за енергетиката и решенията на ДКЕВР относно регулиране на цените за разпределение на електрическа енергия и другите видове регулирани цени в сектора.

Законодателни и регулаторни промени

Дружеството извършва своя бизнес в силно регулирана среда. Неговото правно положение е и ще продължи да бъде определяно от Закона за енергетиката, екологичното законодателство и множество други закони и регулации. Резултатите от дейностите на ЧЕЗ Разпределение са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процеса на хармонизация на българското законодателство и регулаторна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която Емитентът извършва дейност и нейните резултати.

Капиталови разходи

Дейността на ЧЕЗ Разпределение се характеризира с значителни капиталови разходи (инвестиции). При принципен аспект, тези разходи водят до потенциал за нарастване на приходите, като имат значимо въздействие върху паричните потоци и амортизациите.

Други

Определени фактори, свързани с правителствената, икономическата, фискалната и парична политика или политическият курс, биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на Емитента (За повече информация вж „Рискови фактори”).

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 популателната способност на населението. Проблемите, свързани със суверенните дългове в Еврозоната провокираха мерки за значително орязване 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.

Състояние на сектора

Нова Енергийна стратегия на България

През март 2011 г. Министерски съвет прие нова енергийна стратегия. Приоритетните направления в нея са гарантирането на сигурност на доставките на енергия, въвеждането на нови и усъвършенстване на съществуващите механизми за насърчаване на производството и потреблението на енергия от възобновяеми енергийни източници, комбинираното производство на топлинна и електрическа енергия, предприемането на мерки за повишаване на енергийната ефективност, реално пазарно отваряне и развитието на конкурентен енергиен пазар. Сред основните цели са и защита интересите на потребителите и борба с климатичните промени на възможно най-разумна цена.

В изпълнение на стратегията ще бъдат разработвани двугодишни доклади за наблюдение и анализ на изпълнението на заложените цели и приоритети, предложения за промени в действащите механизми и законодателна среда с цел осъвременяване на прогнозния енергиен баланс с хоризонти десет и двадесет години напред.

Законодателни промени

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. Законът въвежда нови правила и ред в процеса по присъединяване на обекти за производство на електрическа енергия от възобновяеми източници.

В края на септември 2011 г. Европейската комисия изиска от България информация за прилагане на директивите в енергийния сектор. До началото на март 2011 г. всички страни от ЕС трябваше да приложат в законодателството си Третия енергиен пакет, чиято цел е либерализиране на пазара на енергия в ЕС. Той съдържа актуализирана директива за общи правила за вътрешния пазар на електроенергия, регламент относно условията за достъп до мрежата за трансграничен обмен на електроенергия и регламент за създаването на Агенция за сътрудничество между енергийните регулатори.

През януари 2012 год. Министерският съвет внесе в Народното събрание на Република България проект на Закон за изменение и допълнение на Закона за енергетиката. Основната цел на законопроекта е да приведе българското законодателство в пълно съответствие с изискванията на Третия либерализационен енергиен пакет.

През декември 2011 г. държавата продаде своя дял от 33% в капитала на „ЕВН Електроразпределение” АД и „ЕВН Електроснабдяване” АД. Общата пазарна стойност на двата пакета е над 94 млн. лв. Основен купувач на пакетите е EVN AG, Австрия. От края на декември акциите на двете дружества се търгуват на борсата.

Нови цени

Цените на електроенергията се определят и контролират от ДКЕВР. Към датата на проспекта ЧЕЗ Разпределение работи в четвъртата година (от 01.07.2011 г. до 30.06.2012 г.) от петгодишния регулаторен период. С последното ценово решение № Ц-22/ 29.06.2011 г., ДКЕВР утвърди следните цени за Дружеството:

Цени без ДДС, по които „ЧЕЗ Разпределение България” АД пренася електрическа енергия през електроразпределителната мрежа до всички потребители:

- цена за пренос на електрическа енергия през разпределителна мрежа на средно напрежение – 0,00632лв./кВтч;
- цена за пренос на електрическа енергия през разпределителна мрежа на ниско напрежение – 0,03755 лв./кВтч.

Цена без ДДС на „ЧЕЗ Разпределение България” АД, за достъп до електроразпределителната мрежа, която се дължи от всички потребители на електрическа енергия, присъединени на средно и ниско напрежение, в размер на 0,00565 лв./кВтч.

Промени през втори регулаторен период (от 01.07.2008г. до 30.06.2013г.)

Ценови елементи	Втори регулаторен период (млн. лв.)
Оперативни разходи	41
Инвестиции	71
Амортизация	57



Норма на възвръщаемост	12.00%
Балансова стойност на активите	456
Технологичен разход	18.52%

През 2010 г. ДКЕВР промени размера на технологичния разход признат в цената за разпределение на електрическа енергия, като от 18.52% го намали на 15% за третата ценова година от този регулаторен период.

През 2011 г. ДКЕВР промени размера на признатите инвестиции в цената за разпределение на електрическа енергия, като от 71 млн. лв. са увеличени на 111 млн. лв. (увеличението се дължи на необходими инвестиционни средства за придобиване на енергийни съоръжения).

Преструктуриране

„ЧЕЗ Разпределение България” АД централизира диспечерските си центрове като концентрира досегашните десет специализирани диспечерски звена в три града: София, Плевен и Монтана. Новите три диспечерски центъра управляват електроразпределителната мрежа с нововъведена единна система за дистанционно управление със специализиран софтуер SCADA Mikrodistribucija - една от трите най-големи корпоративни системи в компанията).

В гр. София са преместени диспечерските центрове от гр. Перник, гр. Кюстендил и гр. Благоевград. По този начин от столицата се управлява електроразпределителната мрежа на областите София-град, София-област, Перник, Кюстендил и Благоевград. Диспечерският център на гр. Монтана поема управлението на областите Враца, Монтана и Видин. От град Плевен се управлява електроразпределителната мрежа на областите Плевен и Ловеч. Очаква се промените да оптимизират работните процеси и да подобрят качеството на предлаганите услуги (централизирането на диспечерските центрове посредством специализирания софтуер ще повиши сигурността на захранването на клиентите). Софтуерът позволява измерването на напрежението по мрежата и получаването на сигнали за възникнали нередности. Системата предлага управление на елементите от мрежата на три структурни нива: високо напрежение, подстанции и средно напрежение. Това дава възможност за по-бърза и прецизна реакция при предотвратяване и отстраняване на проблеми по мрежата.

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.

Основни елементи от счетоводната политика

Финансовите отчети на ЧЕЗ Разпределение са изготвени на база историческа цена. Финансовият отчет е представен в български лева и всички стойности са закръглени до най-близките хиляда 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 отчетяване, 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)*
- МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне (Изменение)*
- КРМСФО 14 *Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)*
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти*
- Подобрения в МСФО (май 2010 г.)

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. Изменението се прилага ретроспективно. 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 вознаграждение. 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*
- КРМСФО 13 *Програми за лоялност на клиентите*
- МСС 27 *Консолидирани и индивидуални финансови отчети*
- МСС 34 *Междинно финансово отчитане*

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.

Провизия за реструктуриране

Дружеството признава провизия за реструктуриране. Това изисква от ръководството да направи приблизителни оценки за мястото, функцията и приблизителния брой служители, които ще бъдат компенсирани за прекратяването на техните договори, както и необходимите разходи за дейностите по реструктуриране. Към 31 декември 2010 г. кумулативният размер на провизията за реструктуриране, призната от Дружеството е в размер 5,576 хил.лв. Вследствие на прилаганата стратегия за оптимизиране на процесите в Дружеството, са прекратени договорите на 192 служители. Служителите са компенсирани с обезщетения общо в размер на 2,448 хил.лв., които обезщетения през 2011 г. са изплатени и прихванати от съществуващата провизия. Част от планираната оптимизация на персонала – изнасяне на дейността по отчитане на измервателните уреди е отменена и неусвоената част от провизията към 31 декември 2011г. в размер на 3,128 хил.лв. е изцяло възстановена. Допълнителна информация е предоставена в Бележка 12 към финансовия отчет.

Провизия за санкции за неизвършена последваща проверка на измервателни устройства

Съгласно разпоредбите на Закона за измерванията и свързаното с него българско законодателство, Дружеството има настоящо задължение за последваща проверка на своите измервателни устройства. В случай на проверка от компетентните органи, на Дружеството може да бъде наложена санкция за всеки отделен случай на неизпълнение на изискванията на Закона за

измерванията. Това налага ръководството да направи преценка за броя на измервателните устройства, които могат да бъдат обект на последваща проверка и за които да се окаже, че Дружеството е в нарушение, както и преценка за потенциалния размер на всяко нарушение и сроковете, в които ще се уредят свързаните с това задължения на Дружеството. Поради дългосрочния характер на плана на Дружеството за уреждане на настоящото му задължение, тази преценка е изложена на значителна несигурност. Към 31 декември 2011 г. най-добрата преценка за необходимата провизия за наложени санкции възлиза на 8,154 хил. лв. (2010 г.: 9,343 хил.лв.). Допълнителна информация е представена в Бележка 12.

Доходи на персонала при пенсиониране

Задължението за доходи на персонала при пенсиониране се определя чрез актюерска оценка. Тази оценка изисква да бъдат направени предположения за нормата на дисконтиране, бъдещото нарастване на заплатите, текучеството на персонала и нивата на смъртност. Поради дългосрочния характер на доходите на персонала при пенсиониране, тези предположения са обект на значителна несигурност. Към 31 декември 2011 г., задължението на Дружеството за доходи на персонала при пенсиониране е в размер на 4,552 хил. лв. (2010 г.: 4,616 хил.лв.). Допълнителна информация за доходите на персонала при пенсиониране е представена в Бележка 13.

Полезен живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

Финансовото отчитане на имотите, машините и съоръженията, и нематериалните активи включва използването на приблизителни оценки за техния очакван полезен живот и остатъчни стойности, които се базират на преценки от страна на ръководството на Дружеството. Допълнителна информация за полезните животи е представена в Бележки 5 и 6.

Обезценка на вземания

Дружеството използва корективна сметка за отчитане на провизията за обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази провизия на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Въпреки това, поради присъщата несигурност, свързана с този процес, реалните резултати могат да се различават от очакваните. Към 31 декември 2011 г. общата сума на обезценката на търговски вземания е 4,652 хил. лв. (2010 г.: 5,396 хил. лв.). Допълнителна информация е представена в Бележка 8.

Обобщение на съществените счетоводни политики

Превръщане 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).

Имоти, машини и съоръжения

Имоти, машини и съоръжения се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка, ако има такива. Цената на придобиване включва и



разходи за подмяна на части от машините и съоръженията, когато тези разходи бъдат извършени и при условие, че отговарят на критериите за признаване на дълготраен материален актив. Цената на придобиване включва и разходи по заеми по дългосрочни договори за строителство, при условие че отговарят на критериите за признаване на актив. При извършване на разходи за основен преглед на машина и/или съоръжение, те се включват в балансовата стойност на съответния актив като разходи за подмяна, при условие, че отговарят на критериите за признаване на дълготраен материален актив. Всички други разходи за ремонт и поддръжка се признават в печалбата или загубата в периода, в който са извършени.

Амортизациите се изчисляват на база на линейния метод за срока на полезния живот на активите.

Имот, машина или съоръжение се отписва при продажбата му или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от неговото използване или при освобождаване от него. Печалбите или загубите, възникващи при отписването на актива (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.

В края на всяка финансова година се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите, и ако очакванията се различават от предходните приблизителни оценки, последните се променят проспективно.

Полезният живот на дълготрайните материални активи на Дружеството за 2011 г. и 2010 г. е определен, както следва:

	Години
Сгради	50
Компютърни системи	3
Измервателно оборудване и инструменти	8
Индустриални машини и оборудване	4-25
Оборудване в трафопостове и подстанции	10
Електроразпределителни линии и кабели – средна и ниска мощност	25
Оборудване, инсталации, канализация, пътища, огради	8-25
Стопански инвентар	6-7
Превозни средства, мото и електрокари	6

Нематериални активи

Нематериалните активи 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 нематериалните активи с неограничен полезен живот.

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. 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 третира като промяна в приблизителните счетоводни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи, с ограничен полезен живот, се класифицират като такива на отделен ред 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.



За 2011 г. и 2010 г. сроковете на полезен живот на дълготрайните нематериални активи са определени както следва:

	Години
Права за ползване	8
Софтуер	3
Други	4-10

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 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 на база скорошни пазарни сделки, ако има такива. Ако такива сделки не могат да бъдат идентифицирани, се прилага 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.

Изчисленията за обезценка се базират на подробни бюджети и прогнозни калкулации, които са изготвени поотделно за всеки ОГПП, към който са разпределени индивидуални активи. Тези бюджети и прогнозни калкулации обикновено покриват период от пет години. При по-дълги периоди се изчислява индекс за дългосрочен растеж и той се прилага след петата година към бъдещите парични потоци.

Загубите от обезценка се признават като такива на отделен ред в отчета за всеобхватния доход.

Към всяка отчетна дата Дружеството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намалела. 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 инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване

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 парични еквиваленти, търговски и други вземания, вземания от свързани лица и предоставени заеми на 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/свърхзадлъжнялост 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 като финансов разход 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 задължения по финансов лизинг.

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.

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.

Компенсирание 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 22.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват парични средства в брой и по банков 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.

Материални запаси

Материалните запаси са оценени по по-ниската от себестойността и нетната реализируема стойност.

Разходите за привеждането на материалните запаси в подходящ за ползването им вид и местонахождение се осчетоводяват по следния начин:

Резервни части	доставна стойност, определена на база на метода „средно-претеглена стойност”;
Материали	доставна стойност, определена на база на метода „средно-претеглена стойност”

Доставната цена на материалните запаси включва цена на придобиване, вносни мита, други данъци (освен тези, които са възстановими впоследствие на Дружеството от данъчните власти), транспорт, транспортни такси и други разходи, пряко свързани с придобиването на резервните части. Търговски отстъпки и други подобни се намаляват от доставната цена при определянето ѝ.

Нетната реализируема стойност е предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност минус разходите за осъществяване на продажбата.

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 времевите 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.

Провизия за реструктуриране

Провизията за реструктуриране включва единствено преките разходи, които са едновременно:

- непосредствено произтичащи от реструктурирането и
- не са свързани с текущата дейност на Дружеството.

Провизията за реструктуриране е свързана с процесите на оптимизиране на дейностите в Дружеството. Провизията се базира върху най-добрата приблизителна оценка на ръководството за разходите, които ще бъдат направени при приключването на процеса по реструктуриране. Очакваните разходи по реструктуриране са обект на годишен преглед и се коригират както е уместно.

Доходи на персонала при пенсиониране

Съгласно българското трудово законодателство, Дружеството като работодател е задължено да изплати две или шест 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 шест брутни месечни заплати при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години при същия работодател – две 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. До степенга, до която 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 доходи на персонала при пенсиониране, признато в отчета за финансовото състояние се състои от настоящата стойност на задължението за изплащане на тези доходи, намалена с непризнатите разходи за минал трудов стаж и непризнатите актюерски печалби или загуби.

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. Преоценка за това дали дадено споразумение съдържа лизинг след неговото начало, се извършва единствено, ако е удовлетворено някое от посочените по-долу условия:

(а) налице е промяна в договорните условия, освен ако промяната не е предвидена единствено да поднови или удължи споразумението;

(б) упражнена е опция за подновяване или между страните е договорено удължаване на споразумението, освен ако срокът на подновяването или удължаването е бил първоначално включен в срока на лизинга;

(в) налице е промяна в определението дали изпълнението зависи от конкретния актив;

(г) налице е съществена промяна в актива.

Ако дадено споразумение се преоценява и бъде определено, че съдържа лизинг или не съдържа лизинг, счетоводното отчитане на лизинга се прилага или се преустановява от:

- в случай на подточки (а), (в) и (г), по-горе, когато възникне промяната в обстоятелствата, пораждаща преоценката;

- в случай на подточка (б), по-горе, началото на периода на подновяване или удължаване.

Дружеството като лизингополучател

Финансовият лизинг, който прехвърля на Дружеството по същество всички рискове и ползи, присъщи на собствеността на наетия актив се капитализира в началото на лизинга по справедливата стойност на наетото имущество или, ако е по-ниска, по сегашната стойност на минималните лизингови плащания. Лизинговите плащания се разделят между финансовите такси и намаляването на лизинговото задължение, за да се достигне до постоянен лихвен процент за оставащото салдо от задължението. Финансовите такси се отразяват в отчета за всеобхватния доход.

Капитализираните лизингови активи се амортизират за по-краткия от очаквания полезен живот на актива и лизинговия срок, ако не е налице разумна степен на сигурност, че Дружеството ще придобие собствеността в края на лизинговия срок.

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

Дружеството като лизингодател

Лизингов договор, при който Дружеството запазва в значителна степен всички рискове и изгоди от собствеността върху наетия актив, се класифицира като оперативен лизинг. Първоначалните преки разходи, извършени от Дружеството, във връзка с договарянето и уреждането на оперативен лизинг се прибавят към балансовата стойност на наетия актив и се признават като разход през целия срок на лизинговия договор на същата база както лизинговите приходи. Условните наеми се признават като приходи в периода, в който бъдат заработени.

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, без значение кога е извършено плащането. Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото възнаграждение или вземане, като се вземе предвид договорно определените условия на плащане и се

изключат данъци или мита. Дружеството оценява договореностите си за приходи съгласно специфични критерии, за да определи дали действия като принципал или като агент. То е достигнало да заключение, че действия като принципал във всички такива договорености. Преди да бъде признат приход, следните специфични критерии за признаване трябва също да бъдат удовлетворени:

Продажби на стоки

Приходите от продажби на стоки се признават, когато съществените рискове и ползи от собствеността върху продукцията и стоките са прехвърлени на купувача, което обичайно става в момента на тяхната експедиция.

Предоставяне на услуги

Приходите от предоставяне на услуги се признават на база на етапа на завършеност на сделката към отчетната дата. Етапът на завършеност на сделката се определя на база на отработените до момента човекочасове като процент от общите човекочасове, които ще бъдат отработени за всеки договор. Когато резултатът от сделката (договора) не може да бъде надеждно оценен, приходът се признава само доколкото признатите разходи са възстановими.

Приходи от наеми

Приходите от наем, произтичащи от оперативен лизинг на имоти, машини, съоръжения и оборудване се отчитат на база линейния метод за срока на лизинговия договор.

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).

Приходи от услуги - достъп до и пренос по електроразпределителната мрежа

Приходите се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на месечна база за периода, за който се отнася потреблението. Дружеството прави корекция за услугата по пренос на електроенергията, която не е отчетена към края на периода, прилагайки одобрена методика.

Приходи от услуги – присъединяване към електроразпределителната мрежа

При присъединяване на нови потребители към електропреносната мрежа, Дружеството извършва определени инвестиции във връзка с разширяването на мрежата до точката на присъединяване. Тези потребители дължат такса за присъединяване. В съответствие с КРМСФО 18 Трансфер на активи от клиенти и поради липсата на ангажимент от страна на Дружеството за предоставяне на услуги по разпределение на електрическа енергия за неограничен период от време, то отчита приходите от присъединяване на потребители след 1 януари 2009 г. като текущ приход. За всички присъединявания преди 1 януари 2009 г. Дружеството признава приходите от цена присъединяване като отсрочени приходи, които амортизира за времето на полезния живот на съответните активи. Допълнителна информация е представена в Бележка 16 Отсрочени приходи. Сумата на признатия приход от присъединявания на потребители за годината, приключваща на 31 декември 2011 г. е 11,794 хил. лв. (2010 г.: 8,897 хил. лв.). Допълнителна информация е представена в Бележка 3.2. „Други приходи”.

Правителствени дарения

Правителствените дарения се признават, когато съществува разумна сигурност, че дарението ще бъде получено и че всички свързани с него условия ще бъдат изпълнени. Когато дарението е свързано с разходна позиция, то се признава като приход за периодите, необходими за съпоставяне на дарението на систематична база с разходите, които то е предвидено да компенсира. Когато дарението е

свързано с актив, то се представя като приход за бъдещ период и се включва в доходите на равни суми за очаквания срок на полезен живот на свързания с него актив.

Когато Дружеството получава немонетарни дарения, активите и безвъзмездната помощ се отразяват по брутните номинални стойности и се освобождават в отчета за доходите за за очаквания срок на полезен живот или модел на потребление на ползите от базовия актив или равни годишни части.

Технологични разходи на електрическа енергия

Технологичните разходи възникват в резултат на пренасяне на електроенергията до крайните потребители. Въз основа на приетата методика ДКЕВР утвърждава определен годишен размер на технологичните разходи в процент с допустим размер на месечни отклонения. Процентът и приложимите месечни отклонения се оповестяват в бележките към отчета.

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.

Отсрочен данък върху доходите

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 балансовите 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 всяка отчетна дата 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 всяка отчетна дата 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 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 всеобхватния доход.

Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

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. Списъкът включва стандарти и разяснения, които Дружеството в разумна степен очаква да повлияят над оповестяванията, финансовото състояние и резултатите от дейността, когато те се прилагат в бъдеще. 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 преоценка 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. СМСС 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 на 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

Този нов стандарт 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. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 11 Съвместни споразумения

Този нов стандарт 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. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия

Този нов стандарт 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. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност

Този нов стандарт 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.

КРСФО 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, КРСФО 20 изисква предприятието да използва база за разпределение, въз основа на уместна производствена мярка. По-ранното прилагане е разрешено. Този стандарт не оказва влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството. КРСФО 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.

В хил. лв.	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Приходи от дейността					
Приходи от пренос на електроенергия и достъп	360,575	328,839	423,446	-8.80%	28.77%
Други приходи	32,530	32,110	33,153	-1.29%	3.25%
	393,105	360,949	456,599	-8.18%	26.50%
Разходи за дейността					
Разходи за материали	(11,107)	(10,098)	(10,817)	-9.08%	7.12%
Разходи за персонала	(50,954)	(51,484)	(52,686)	1.04%	2.33%
Разходи за външни услуги	(73,463)	(58,929)	(65,605)	-19.78%	11.33%
Услуга пренос и достъп	(1,561)	(2,052)	(100,966)	31.45%	4820.37%
Разходи за амортизация	(63,502)	(61,329)	(60,669)	-3.42%	-1.08%
Технологични загуби от пренос на електроенергия	(143,149)	(135,337)	(138,202)	-5.46%	2.12%
Други разходи	(17,675)	(25,590)	(13,659)	44.78%	-46.62%
	(361,411)	(344,819)	(442,604)	-4.59%	28.36%
Оперативна печалба	31,694	16,130	13,995	-49.11%	-13.24%
Изразена в % от приходите	8.06%	4.47%	3.07%		
Финансови приходи	4,339	3,170	1,507	-26.94%	-52.46%
Финансови разходи	(70)	(325)	(88)	364.29%	-72.92%
Печалба преди данъци	35,963	18,975	15,414	-47.24%	-18.77%
Разходи за данък върху доходите	(859)	(1,948)	(1,547)	126.78%	-20.59%



Печалба след облагане с данъци	35,104	17,027	13,867	-51.50%	-18.56%
--------------------------------	--------	--------	--------	---------	---------

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Приходи от продажби

Нетните приходи от дейността за 2011 г. и 2010 г. са съответно 456,599 хил. лв. и 360,949 хил.лв. и се състоят основно от приходи от пренос на електроенергия и достъп. Увеличението на приходите от дейността (26,50 % спрямо 2010 г.) се дължи на промяна във фактурирането на таксите за пренос и достъп от „НЕК” ЕАД и „ЕСО” ЕАД, поради влезлите в сила нови Правила за търговия с енергия, считано от 1 юли 2011 г. Считано от тази дата, мрежовите услуги, предоставяни от „НЕК” ЕАД и „ЕСО” ЕАД на "ЧЕЗ Електро България" АД бяха прехвърлени към "ЧЕЗ Разпределение България" АД. Въз основа на тези нормативни промени, „ЧЕЗ Разпределение България” АД купува тези услуги от „НЕК” ЕАД и „ЕСО” ЕАД и ги предоставя (съответно фактурира) на „ЧЕЗ Електро България” АД (дружество, контролирано от същата компания-майка). През 2009 г. Дружеството е реализирало приходи от дейността в размер на 393,105 хил. лв. или 8.18% по-малко от 2010 г.

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г. другите приходи от дейността са в размер на 33,153 хил. лв. и нарастват с 3.25% спрямо 2010 г., когато възлизат на 32,110 хил. лв. За 2011 г. те са формирани главно от приходи от присъединяване на потребители (16,917 хил.лв.), приходи от възстановени провизии (4,882 хил.лв.) и приходи от услуги (5,580 хил.лв.). За 2010 г са формирани главно от: приходи от присъединяване на потребители (13,132 хил. лв.), приходи от отписани провизии (8,461 хил. лв.), приходи от услуги (4,786 хил. лв.) и др. През 2009 г. другите приходи са в размер на 32,530 хил. лв.

Основни разходи за дейността*Технологични разходи от пренос на електроенергия*

Технологични разходи в разпределителната мрежа са разходите на електрическа енергия, които са присъщи на технологичния процес по нейния пренос, трансформация и разпределение. Съгласно чл.21 т.16 от Закона за енергетика ДКЕВР определя допустими размери на годишни технологични разходи за съответния регулаторен период, посредством приета от него методика за определяне на технологичните разходи на електроенергия. Пределните технологични разходи се определят в зависимост от параметрите на разпределителната система, обема и типа на продажбите по категории потребители и нива на напрежения, точността на средствата за търговско измерване и други.

Въз основа на приетата методика, ДКЕВР определя на годишна база за максималните нива на технологичните разходи като процент от пренесената електрическа енергия. Считано от 1 януари 2011 г. максималният размер на технологичните разходи е до 15%.

През 2011 г., както и през 2009 и 2010 г., технологичните разходи на Дружеството са в рамките на максимално допустимите нива.

През 2011 г. месечните нива на отклонения, приложими към годишния коефициентна технологичните разходи, които са одобрени от ДКЕВР, са както следва:

Месец	Ян.	Февр.	Март	Апр.	Май	Юни	Юли	Авг.	Сеп.	Окт.	Ное.	Дек.
Коефициент	1.38	1.31	1.31	1.10	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.10	1.25	1.25

Източник: ЧЕЗ Разпределение

За 2011 г. технологичните разходи за пренос на електроенергия възлизат на 138,202 хил. лв. и в сравнение с 2010 г. (135,337 хил.лв) имат ръст от 2.12%. През 2010 г. се отбелязва спад от 5.46% спрямо 2009 г., като разходите намаляват от 143,149 хил.лв. до 135,337 хил.лв. През 2009 г. технологичните разходи възлизат на 142,205 хил. лв.

Разходи за персонал

Разходите за възнаграждения на ЧЕЗ Разпределение съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. През 2010 г. те нарастват с около 1.04 % спрямо 2009 г. (от 50,954 хил. лв. на 51,484 хил. лв.). Ниският ръст на разходите за персонал през 2010 г. се дължи на запазените нива на възнагражденията през годината, съгласно постигнато споразумение със синдикалните организации за не намаление на бройката на персонала и неувеличение на основните работни заплати. За 2011 г. дружеството е изразходвало 52,686 хил. лв.. т.е. ръст от 2.33% спрямо 2010 г.

Разходи за амортизации

В съответствие със счетоводната политика на Емитента по-горе, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се изчисляват на база на линейния метод.

За 2011 г. разходите за амортизации възлизат на 60,669 хил. лв., като отбелязват спад от 1.08% в сравнение с 2010 г. За 2010 г. разходите за амортизации възлизат на 61,329 хил. лв., като намаляват с 3.42% спрямо 2009 г.

Външни услуги

Външните услуги включват различни разходи като разходи по администрация и управление, услуги свързани с обслужване на клиенти, информационни и комуникационни технологии, управление на финансите и собствеността, транспортни и логистични услуги и други. За 2011 г. разходите за външни услуги са в размер на 65,605 хил. лв., отбелязвайки увеличение с 11.33% в сравнение с отчетените разходи за 2010 г. Увеличението се дължи основно на по-високите разходи спрямо 2010 г за: услуги свързани с информационните и комуникационните технологии (27,37%), услуги, свързани с управление на финансите (185,63%) и др. Увеличението на разходите за услуги, свързани с управление на финансите се дължи основно на организационни промени в „ЧЕЗ България” ЕАД, а именно преминаването на направление Дългове, отдел Салдо Конто и отдел Инкасиране към Управление Финанси. През 2010 г. разходите за външни услуги са в размер на 58,929 хил. лв. и намаляват с 19.78% спрямо 2009 г., когато са били 73,463 хил.лв.. Това понижение е главно в резултат на намалението на разходите за администрация и управление.

Разходи за пренос и достъп

За 2011 г. разходите за пренос и достъп са в размер на 100,966 хил. лв., отбелязвайки увеличение с 98,914 хил. лв.. спрямо 31 декември 2010 г. Това се дължи на влизането в сила на нови Правила за търговия с енергия, считано от 1 юли 2011 г. От посочената дата, мрежовите услуги, предоставяни от „НЕК” ЕАД и „ЕСО” ЕАД на "ЧЕЗ Електро България" АД бяха прехвърлени на "ЧЕЗ Разпределение България" АД. Въз основа на нормативните промени „ЧЕЗ Разпределение България” АД купува тези услуги от „НЕК” ЕАД и „ЕСО” ЕАД и предоставя услуги по пренос и достъп на „ЧЕЗ Електро България” АД.

Разходите за пренос и достъп за 2010 г. са в размер на 2,052 хил.лв. и се увеличават спрямо 2009 г. с 31.45%.

Използвани материали

Разходите за материали включват основно гориво за транспорта, електроенергия за собствени нужди, материали за ремонт и поддръжка и др. Разходите за материали за 2011 г. са на обща стойност 10,817 хил. лв., като отбелязват увеличение с 7.12% в сравнение с 2010 г. През 2010 г. (10,098 хил. лв.) се наблюдава намаляване на тези разходи с 9.08% (главно за сметка на снижените разходи за ремонт и поддръжка) спрямо 2009 г., когато те са били на стойност 11,107 хил. лв.

Други разходи

За 2011 г. дружеството има други разходи на стойност 13,659 хил. лв., което представлява намаление с 46.62% в сравнение с 2010 г. Намалението се дължи на намаление на разходите за провизии за реструктуриране и за наложени санкции. За 2010 те нарастват с 44.78% спрямо 2009 г. Към 31.12.2010 г. другите разходи възлизат на 25,590 хил. лв., докато през 2009 г. са били 17,675 хил. лв. В тази група се включват разходи за данъци и такси, командировки и представителни разходи, лицензионни такси, обезценка на вземания и провизии (за наложени санкции, за съдебни искове, за реструктуриране и др.).

Печалба от дейността

Оперативната печалба, като процент от нетните приходи от дейността намалява през разглеждания период, като за 2009 г. е 8.06%, за 2010 г. 4.47%, а за 2011 г. 3.07%. В абсолютна стойност, за трите години тя намалява, като възлиза съответно на 31,694 хил. лв., 16,130 хил. лв. и 13,995 хил. лв.

Финансови приходи

За целия период на историческата финансова информация, най-голям дял сред финансовите приходи имат начислените приходи за суми по банкови сметки и депозити, следвани от приходите от лихви по заеми, предоставени на свързани лица. През 2011 г. финансовите приходи са на стойност 1,507 хил. лв., като се отбелязва намаление от 52.46% спрямо 2010 г., което се дължи най-вече на намалението в начислените приходи за суми по банкови сметки и депозити (2011 г: 1,271 хил.лв., 2010 г: 2,903 хил.лв.) поради намалените суми по банкови депозити, както и по-ниските лихвени проценти по депозитите. За 2010 г. общата сума на финансови приходи възлиза на 3,170 хил. лв. спрямо 4,339 хил. лв. през 2009 г., като отбелязват спад с 26.94%. Това се дължи основно на изплатения през годината дивидент, който от своя страна е намалил краткосрочните лихвоносни депозити на Дружеството.

През 2011 г. финансовите разходи намаляват с 72.92% спрямо предходната година, като от 325 хил. лв. през 2010 г. намаляват до 88 хил. лв. Същите разходи отбелязват увеличение от 364.29% за 2010 г. спрямо 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	2011
Корпоративен данък	10%	10%	10%	10%

Ликвидност и капиталови ресурси

Главните капиталови изисквания на дружеството се състоят от основните нужди на оборотния капитал и финансиране на инвестициите. 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 2010 година намаляват значително поради изплатения на акционерите дивидент, който възлиза на 81,045 хил. лв.) и от привлечените дългосрочни пасиви (68,897 хил. лв. към края на 2010 г. и 61,067 хил. лв. към края на 2011 г.).

Източник на краткосрочни финансови ресурси са основно краткосрочните привлечени средства (74,033 хил. лв. към 31.12.2010 г. и 107,671 хил.лв. към 31.12.2011 г.).



Структурата на финансиране се състои от собствен капитал (537,798 хил. лв. към 31.12.2010 г. и 551,667 хил.лв. към 31.12.2011 г.) и дългосрочни и краткосрочни пасиви (142,930 хил. лв. към 31.12.2010 г. и 168,738 хил.лв. към 31.12.2011 г.).

Във връзка с осигуряване на изпълнението на инвестиционната програма Дружеството е сключило Договор за инвестиционен кредит със следните параметри:

Максимален размер – до 70,000,000 /седемдесет милиона/ лева;

Срок за усвояване – 6 месеца;

Гратисен период –първата погасителна вноски е дължима и платима на 1 септември 2012 г.

Срок за ползване на кредита – 5 години;

Обслужване на кредита – месечно плащане на лихвите и равни вноски по главницата на тримесечие. Към датата на проспекта усвоените средства по договора за инвестиционен кредит са в размер на 70 000 000 (седемдесет милиона) лева.

Лихвен процент – СОФИБОР + 1.9% годишно

Падеж – 28 февруари 2017 г.

Одобрената и заложена програма за инвестиции за регулаторна година 2011/2012 от страна на „ЧЕЗ Разпределение България” АД е в размер на 111 млн. лева. Към 31.12.2011 г. целият размер на кредита е неувоен. Към датата на проспекта усвоените средства по договора за инвестиционен кредит са в размер на 70 000 000 (седемдесет милиона) лева.

Съгласно указанията от ДКЕВР, „ЧЕЗ Разпределение България” АД има ангажимент да поддържа дългосрочна целева капиталова структура от 50% собствен и 50% привлечен капитал, която ще се прилага от началото на третия регулаторен период, поради което дружеството трябва да използва привлечен капитал за финансирането на дейността си.

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, не са налице ограничения върху използването на капиталови ресурси (вътрешни и външни), които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Дружеството.

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, Дружеството използва предимно собствени средства за осъществяване на своята инвестиционна програма, като в бъдеще, във връзка с поетите инвестиционни ангажименти (и придобиването на дълготрайни материални активи, като част от тях), освен собствени средства, могат да бъдат използвани и привлечени средства (като банкови заеми)

Парични потоци

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

Нетни парични потоци по видове дейности (хил. лв.)	2009	2010	2011
От оперативна (основна) дейност	116,240	88,048	55,787
От инвестиционна дейност	(68,349)	(75,220)	(51,025)
От финансова дейност	(131)	(81,390)	(159)
Нетно (намаление) / увеличението на паричните средства и паричните еквиваленти	47,760	(68,562)	4,603
Парични средства в началото на периода	83,222	130,982	62,420
Парични средства в края на периода	130,982	62,420	67,023

Източник: ЧЕЗ Разпределение

За годината, приключила на 31 декември 2011 г. нетният паричен поток от основна дейност на Емитента намалява до 55,787 хил. лв. в сравнение с 2010 г. - 88,048 хил. лв., През 2010 г. нетния



паричен поток от основна дейност намалява в сравнение с 2009 г. - 116,240 хил. лв., в резултат главно от спада на печалбата преди лихви, данъци и амортизации, както и от нарастналите изходящи потоци за погасяване на търговски и други задължения.

Емитентът нетно изразходва 51,025 хил. лв. в инвестиционни дейности за 2011 г. спрямо 75,220 хил. лв. през 2010 г. и 68,349 хил. лв. през 2009 г. С най-голям дял са изходящите инвестиционни парични потоци, свързани със закупуването на имоти, машини и съоръжения. Те нарастват от 68,564 хил. лв. през 2009 г. на 78,156 хил. лв. за 2010 г. и намаляват на 63,451 хил.лв. за 2011 г. Нетните парични средства, изразходвани за финансови дейности на ЧЕЗ Разпределение за 2011 г. възлизат на 159 хил. лв., като за сравнение през 2010 г. те възлизат на 81,390 хил. лв., а през 2009 г. – на 131 хил. лв. Увеличението през 2010 г. е резултат от изплащането на дивидент през годината, в размер на 54,300 хил. лв. на предприятието с контролно участие и 26,745 хил. лв. на неконтролиращото участие. Другите изходящи финансови парични потоци са свързани с изплатени лихви и погасителните вноски по лизингови договори.

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					
Имоти, машини и съоръжения	555,746	550,782	558,800	-0.89%	1,46%
Нематериални активи	1,697	10,720	10,471	531.70%	-2,32%
Дългосрочни парични депозити	86	0	0	-100.00%	-
Общо	557,529	561,502	569,271	0.71%	1.38%
Краткотрайни активи					
Материални запаси	730	215	147	-70.55%	-31,63%
Търговски и други вземания	10,885	4,767	4,582	-56.21%	-3,88%
Вземания от свързани лица	63,238	34,507	75,829	-45.43%	119,75%
Заеми, предоставени на свързани лица	15,000	12,000	-	-20.00%	-100%
Предплатени суми	863	2,230	2,498	158.40%	12,02%
Вземане за данък върху доходите	2,137	3,087	1,055	44.45%	-65,82%
Парични средства и парични еквиваленти	130,982	62,420	67,023	-52.34%	7,37%
Общо	223,835	119,226	151,134	-46.73%	26,76%
Общо активи	781,364	680,728	720,405	-12.88%	5,83%

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Към 31 декември 2011 г. активите на Дружеството възлизат на 720,405 хил. лв като отбелязват растеж от 5.83% в сравнение с 2010 г. - 680,728 хил. лв. като сумата им намалява значително спрямо 2009 г., в резултат основно на намалението на паричните средства.

Балансовата стойност на дълготрайните активи показва тенденция на увеличение през трите години (съответно с 0.71% през 2010 г. спрямо 2009 г. и 1.38% през 2011 г. спрямо предходната година) - докато краткотрайните активи намаляват през 2010 г., като резултат от спада при паричните средства на Дружеството и вземанията от свързани лица., а през 2011 г. вземанията от свързани лица



нарастват в резултат влезлите в сила Правила за търговия с електрическа енергия и настъпилите промени в схемите за фактуриране между на преносните, разпределителните и снабдителните дружества – справка *Правила за търговия с електрическа енергия*.

Имотите, машините и оборудването намаляват с 0.89% към 31 декември 2010 г. спрямо 31 декември 2009 г. Към 31 декември 2011 г. те възлизат на 558,800 хил. лв., отбелязвайки увеличение с 1.46% спрямо 31.12.2010 г.

Към 31.12.2011 г. дълготрайните нематериални активи възлизат на 10,471 хил. лв., като отбелязват лек спад с 2.32% спрямо 2010 г. През 2010 г. те нарастват значително (от 1,697 хил. лв. през 2009 г. на 10,720 хил. лв.) в резултат на нарастналите разходи за придобиване на дълготрайни нематериални активи.

Търговските и други вземания намаляват до 4,767 хил. лв. през 2010г., а към 31.12.2011 г. до 4,582 хил. лв. По-високата им стойност през 2009 г. се дължи на вземания от бюджета за надвнесен ДДС и данък ЗКПО за възстановяване и лихви върху него по ДРА (данъчен ревизионен акт). Заемите към свързани лица представляват заем в размер на 15,000 хил. лв. предоставен на „ЧЕЗ България” ЕАД. През 2010 г. по това перо има намаление с 20% в резултат на погасеният от „ЧЕЗ България” ЕАД заем в размер на 15,000 хил. лв. срещу отпуснатият нов за същата сума (но реално усвоен за 12,000 хил. лв.). Към 31.12.2011 г. заемът е погасен изцяло.

Паричните средства възлизат на 67,023 хил. лв. към 31.12.2011 г. като отбелязват ръст с 7,37% спрямо 2010 г. Към 31 декември 2010 г. те възлизат на 62,420 хил. лв., като намаляват с 52.34% спрямо 31 декември 2009 г. в резултат на изплащането на дивидент в размер на 81,045 хил. лв. през годината.

Пасиви и собствен капитал

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

Данните са в хил. лв.	2009	2010	2011	2010/2009	2011/2010
Собствен капитал					
Основен капитал	1,928	1,928	1,928	0.00%	0.00%
Законови резерви	3,533	3,533	3,533	0.00%	0.00%
Неразпределена печалба	596,354	532,337	546,206	-10.73%	2.61%
Общо собствен капитал	601,815	537,798	551,667	-10.64%	2.58%
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Задължения за доходи на наети лица	4,461	4,616	4,552	3.47%	-1.39%
Отсрочени приходи	41,772	37,472	31,449	-10.29%	-16.07%
Отсрочени данъчни пасиви	17,342	16,277	15,789	-6.14%	-3%
Провизии	0	9,343	8,154	-	-12.73%
Правителствени дарения	0	1,189	1,123	-	-5.55%
Общо	63,575	68,897	61,067	8.37%	-11.36%
Краткосрочни пасиви					
Търговски и други задължения	34,914	31,295	55,208	-10.37%	76.41%
Задължения към свързани лица	61,305	21,835	30,233	-64.38%	38.46%
Задължения по финансов лизинг	357	337	266	-5.60%	-21.07%
Провизии	15,163	16,200	16,698	6.84%	3.07%
Отсрочени приходи	4,235	4,300	5,200	1.53%	20.93%
Правителствени дарения	0	66	66	-	0.00%



Общо	115,974	74,033	107,671	-36.16%	45.44%
Общо пасиви	179,549	142,93	168,738	-20.39%	18.06%
Общо собствен капитал и пасиви	781,364	680,728	720,405	-12.88%	5.83%

Източник: ЧЕЗ Разпределение

Към 31 декември 2011 г. общо пасивите и капитала на Емитента нарастват с 5.83% спрямо 2010 г. и достигат 720,405 хил. лв., в резултат предимно на нарастване на краткосрочните задължения към доставчици и към свързани лица. Към 31 декември 2010 г. пасивите и капитала на Дружеството са в размер на 680,728 хил. лв., като намаляват с 12.88% спрямо 2009 г.

Промени в собствения капитал през трите години се наблюдават единствено при натрупаната печалба, която за 2010 г. и 2011 г. отбелязва съответно намаление от 10.73% и растеж от 2.61% спрямо предходните периоди. Намалението от 10.73% през 2010 г е в резултат на изплащането на дивидент в размер на 81,045 хил. лв. през годината. През 2009 г. собствения капитал възлиза на 601,815 хил. лв. в резултат на реализираната през тази година печалба. За 2011 г. нарастването на собствения капитал е с 2.58%.

Дългосрочните пасиви се увеличават с 8.37% към 31 декември 2010 г. спрямо 31 декември 2009 г. За 2011 г. те намаляват с 11.36%, достигайки 61,067 хил. лв. С най-голям размер са нетекущата част на отсрочените приходи – 37,472 хил. лв. през 2010 г. (намаление с 10.29% в сравнение с 2009 г.) и 31,449 хил. лв през 2011 г. (намаление с 16.07% в сравнение с 2010 г.). Пасивите по отсрочени данъци възлизат на 15,789 хил. лв. през 2011 г, като отбелязват последователен спад през 2010 и 2011 г съответно с 6.14% и с 3% г. спрямо предходните периоди. През 2010 г. Дружеството е признало дългосрочна провизия за санкции в размер на 9,343 хил.лв. (за 2009 г.: нула) във връзка с административните разпоредби на Закона за измерванията относно последваща проверка на средствата за търговско измерване.

Краткосрочните пасиви възлизат на 74,033 хил. лв. към 31 декември 2010 г и 107,671 хил.лв. към 31.12.2011 г. През последната година те са се увеличили с 45.44%, след намаление с 36.16% през 2010 спрямо 2009 г. Текущите пасиви се формират главно от четири пера: търговски и други задължения, задължения към свързани лица, отсрочени приходи и провизии. Търговските и други задължения са най-голямото перо от текущите пасиви, като в края на 2011 г. възлизат на 55,208 хил. лв., в края на 2010 г. възлизат на 31,295 хил. лв. или бележат увеличение с 76.41%. Към края на 2011 г. и 2010 г. сред тях преобладават задълженията към доставчици (съответно 41,681 хил. лв. и 20,394 хил. лв.), следвани от текущи задължения към персонала (съответно 3,873 хил.лв и 3,729 хил.лв.), задължения по получени депозити във връзка с обществени поръчки (съответно 3,767 хил. лв. и 2,207 хил. лв.) и др. През 2011 г. задълженията към свързани лица се увеличават с 38.46% от 21,835 хил. лв. на 30,233 хил. лв Провизиите са на стойност 16,698 хил. лв. към 31 декември 2011 г. и 16,200 хил. лв. към 31 декември 2010 г. (те представляват провизия за санкции, определени от държавни административни органи, провизия за съдебни искове и провизия за реструктуриране за 2010 г.). Текущата част на отсрочените приходи е в размер на 5,200 хил. лв. през 2011 г., и 4,300 хил. лв. през 2010 г.

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 от 2000 г. и Търговския закон от 1991 г., в сила към датата на този документ.

ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение ще се прилагат специалните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно публичните дружества.

След придобиване на статут на публично дружество ЧЕЗ Разпределение 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. Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество да бъдат поименни и безналични. В тази връзка, „ЧЕЗ Разпределение България” АД е иницирало приемането на промени в своя Устав, 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 акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя Устав, ЧЕЗ Разпределение издава обикновени (непривилегировани), поименни, безналични, с право на глас и свободно прехвърляеми акции. В тази връзка всички издадени акции на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение

Предметът на дейност на Емитента, така както е определен в Устава (чл. 8), включва:

Експлоатация на електроразпределителната мрежа, представляваща съвкупност от електропроводни линии и електрически уредби със средно, ниско и високо напрежение, което служи за пренос и разпределение на електрическа енергия с цел транспортирането ѝ до потребителите, присъединени към електроразпределителната мрежа на Дружеството (“ЕРМ”) на територията, на която извършва своята дейност при наличието и поддържането на валидна лицензия за извършване на разпределителна дейност на определената територия.

На територията, обхваната от ЕРМ, Дружеството осигурява:

- Разпределение на електрическа енергия до потребителите, които са присъединени към ЕРМ;
- Управление на ЕРМ;
- Поддържане на ЕРМ, обектите и съоръженията в съответствие с техническите изисквания
- Развитие на ЕРМ в съответствие с перспективите за икономическото развитие и прогнозите за изменение на електропотреблението в региона;
- Поддържане и развитие на спомагателни мрежи;



- Непрекъснатост на електроснабдяването и качеството на подаваната електроенергия.
- Други услуги за потребителите, свързани с разпределението на 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 Разпределение възлиза на 1 928 000 (един милион деветстотин двадесет и осем хиляди) лева, разпределен в 192 800 (сто деветдесет и две хиляди и осемстотин) броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми 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 2000 г. до датата на настоящия Проспект не са извършвани промени в размера на регистрирания капитал и броя акции.

Целият капитал е изцяло внесен. Капиталът на Дружеството е формиран при учредяването му посредством отделяне от „НЕК” ЕАД съгласно разделителен протокол към 31.12.1999 г. – Приложение № 1 към Заповед № ДВ-123-А от 24.04.2000 г. на Председателя на Държавната агенция по енергетика и енергийни ресурси, с който се определя окончателна стойност на основен капитал съгласно баланс към 31.12.1999 г. в размер на 1 928 хил.лв., с който Дружеството да бъде регистрирано в Търговския регистър (вж. и „Бизнес преглед” – „Въведение”).

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.

Към датата на последния счетоводен баланс (31.12.2011 г.), както и към датата на Проспекта не са налице:

- Издадени конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти;
- Права за придобиване или задължения за уставен, но неемитиран капитал или начинание за увеличаване на капитала;

Капитал на член на групата, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

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 на облигации в акции, 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение България” АД 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 може да взема само Общото събрание на акционерите на Емитента. 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. Сроктът 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 еднократен 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 Ациите

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 Разпределение 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” – „Дивиденди”.

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 се извършва по решение на Общото събрание на акционерите на ЧЕЗ Разпределение, 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 Разпределение 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 исокове да допусне надлежно обезпечение на вземането си чрез заповест 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 Разпределение, обезсилването на Акции се извършва (i) след като Ациите, 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 Разпределение може да изкупи обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, прието с мнозинство $\frac{1}{2}$ (една втора) + 1 от Ациите, 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 Разпределение 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 Разпределение България” АД 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 изкупуването 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 Разпределение, като Емитентът е длъжен да прехвърля Акциите, 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 Акциите, 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.21, 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 избрания 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 сетълмента (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 закупувани 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 Разпределение 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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

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 Разпределение 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, ако бъде одобрено от Управителния съвет, в гр. София, България. 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, Управителният 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 Общото събрание.

Съгласно действащия Устав, Общото събрание на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 Разпределение 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. 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 ДКЕВР съгласно Закона за енергетиката; и
- взема решения по всички други въпроси от неговата компетентност.

Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство – повече от $\frac{1}{2}$ (половината от Ациите, 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 Ациите, 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 на акционерите, 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 Разпределение 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 Разпределение, 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 Разпределение 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 непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение 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 безналични 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 Разпределение може да се преобразува в съответствие с разпоредбите на Търговския закон. Решение за преобразуването може да приема само Общото събрание на акционерите с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представените акции.

ЧЕЗ Разпределение 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”*.

Комисията за финансов надзор 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 на акционерите, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение, 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 привилегировани 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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството, имат следните права:

Право да предявят пред съда искове 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 искове 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 назначаване на контролбори

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

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.

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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа, 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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа, 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 варанти или конвертируеми облигации, издадени от Дружеството.

Надзорен Съвет и Управителен Съвет

Уставът на ЧЕЗ Разпределение предвижда двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет 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 Управителния или Надзорния съвет, 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 Разпределение следи за упражняването на правата на Управителния съвет и осъществяването на дейността на Дружеството.

Уставът на Емитента предвижда, че Надзорният 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 Надзорния съвет.

Общото събрание на акционерите 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 Закона за публичното предлагане на ценни книжа 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 Разпределение; (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 Разпределение лица; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с ЧЕЗ Разпределение; (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 Разпределение).

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 тангиемите, заплащани на членовете на Управителния съвет задължително ще се определя от Общото събрание на акционерите.

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

- сключване 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; или
- сключване 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.

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 Разпределение предвижда, че Управителният съвет се състои от пет 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 Управителен съвет, които се избират за срок от 3 (три) години и могат да бъдат преизбрани без ограничение. Гаранциите за управлението на членовете на Управителния съвет се определят от Общото събрание на акционерите. 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 на акционерите.

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.

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 на 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;
- Разпределителното предприятие извършва разпределение на електрическа енергия при публично известни общи условия. Общите условия се публикуват най-малко в един централен и един местен всекидневник.

Незабавно и периодично 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 Комисията за Финансов Надзор и на обществеността.

- Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор 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 информацията 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 уведомленията 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 информацията от акционери и членове на съвети на публични дружества”*).

Някои задължения за разкриване на информацията от акционери и членове на съвети на публични дружества

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или непряко (в посочените от закона случаи) право на глас в Общото събрание на ЧЕЗ Разпределение, е задължен да информира Дружеството и Комисията за финансов надзор, 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 информацията, оповестявана от ЧЕЗ Разпределение 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 Ациите, 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 Разпределение в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, 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 Разпределение.

ЧЕЗ Разпределение е длъжно да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомлението по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет на ЧЕЗ Разпределение са задължени да обявят пред Дружеството, Комисията за финансов надзор 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.

Отписване от регистъра на публичните дружества, 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 deregистрират 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 Софиянски 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 модернизиране 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 обозримо (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 модернизиране 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 очакването. 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 категорийните 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 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 Евронзоната 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 по-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 отличаваеше 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 делът на дълга в щатски долари достигна 15.6%, на деноминирания 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 пораждават “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 земеделieto (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 (Евроната) 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 Евроната 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, ванти 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 предложения.

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 Бурса 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 съдържащата се 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 Акциите, 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 Разпределение 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 разпределянето 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 63 624 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност 10 лева всяка, емитирани от акционерния капитал на Дружеството, ISIN BG1100025110 („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 семент 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 пазар” 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 променян 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 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⁾ Сегълментът 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 продажна 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 въвеждат поръчки за покупка на предлаганите акции на цена равна или по-висока от определената първоначална продажна цена.

Минималната продажна 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 предлаганите акции 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 за Предлагана Акция, определена от Продаващия Акционер, ще се публикува от Мениджъра на Предлагането като Публично Съобщение, както и съгласно Правилника на БФБ (доколкото последното е приложимо).

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 63 624 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 бъдат 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 трансове 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 Ациите 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, Ациите 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 сегмент 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 Разпределение България” АД) и ISIN код на Ациите; (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. "Т. 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 сделките по продажба на Предлаганите Акции

Сделките по покупка на Предлагани Акции ще 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 минимална цена на продажбата;
- Въвеждане на поръчките за покупка от участниците;

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 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 Борсата 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 разпределените 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 сегмент 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 Акции за Търговия на БФБ

Към датата на този Проспект Акции на Дружеството на са приети за търговия на регулиран пазар на ценни цижка.

Дружеството ще подаде заявление до БФБ за приемане на Акции 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 Борса за приемане на всички 192,800 (сто деветдесет и две хиляди и осемстотин) Акции за търговия на Борсата. Търговията с Акции 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 Акции на БФБ да започне на или около 15 октомври 2012г. (без да е налице сигурност към датата на този Проспект, че Акции ще бъдат допуснати до борсова търговия).

След допускането им до търговия на БФБ, търговията с Акции 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, Продавачият Акционер може да прекрати Предлагането, без да посочва причина за решението си.

След началото на срока за подаване на Поръчки за Покупка от инвеститорите, Продавачият Акционер, след консултиране с Мениджъра на Предлагането, може да прекрати Предлагането, но само поради причини, които по преценка на Продавачият 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, Продавачият 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 сегмент на БФБ, Продавачият Акционер, след консултация с мениджъра на Предлагането, може да вземе решение за спиране на Предлагането единствено поради причини, които са, по преценка на Продавачият 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 сетълментът 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, Продавачия 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 Продаващия 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 Акциите 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 пазар на БФБ ще се осъществят както е описано по-долу в този раздел. Последващата търговия с Акциите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, описани по-долу в раздела, озаглавен “*Вторична търговия на Акциите*”

Инвеститорът, за чиято сметка са закупени Предлагани Акции на Приватизационния пазар 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 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 и Попечители на деня T+2, където T е денят на регистрация 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 Акциите, 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 Ациите 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 проспектен 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 взима 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 настоящият 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение 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 Разпределение.

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 Прспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ЧЕЗ Разпределение

ЧЕЗ Разпределение България е акционерно дружество, надлежно учредено и съществуващо съгласно законите на Република България. Срокът му на дейност е равен на срока на лицензията за разпределение на електрическа енергия на съответната територия, получена от Държавната комисия за енергийно регулиране. Седалището и адреса на управление са: гр. София, ул. “Цар Симеон” № 330. Телефоните за контакт и интернет страница на Дружеството са: тел. (+359 2) 895 87 38, факс: (+359 2) 986 28 05, www.cez.bg.

Акционери в Дружеството са ЧЕЗ а.с, Република Чехия и Държавна Консолидационна Компания ЕАД. Учредител на Дружеството е българската държава в съответствие със Заповед № ДВ-123-А от 24.04.2000г. на Председателя на Държавната агенция за енергетика и енергийни ресурси и е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд по силата на съдебно решение от 27.04.2000г по ф. д. № 6358/2000г. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията на 16.05.2008г. с ЕИК № 130277958. “ЧЕЗ Разпределение България” АД е законен правопреемник на „Национална електрическа компания” ЕАД, като собственик на част от активите и пасивите, предишна собственост на „НЕК” ЕАД.

Дружеството е предструктурирано през 2006 и 2007 г. в изпълнение на задължението по § 17, ал. 2 от ПЗР на Закона за енергетиката (ЗЕ) 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. В изпълнение на задължението по § 17 от Преходните и заключителните разпоредби на ЗЕ електроразпределителните дружества извършиха преобразуване при условията на чл.262в, ал.1 и 2 първо предложение от Търговския закон (ТЗ), чрез отделяне на част от имуществото им, свързано с дейността по обществено снабдяване, което се придобива от „ЧЕЗ Електро България” АД. След преобразуването, „ЧЕЗ Разпределение България” АД осъществява само дейностите, свързани с разпределение на електрическа енергия и оперативно управление на разпределителни мрежи. Преобразуването е вписано в търговския регистър по партидата на приемащото дружество – „ЧЕЗ Електро България“ АД 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 Разпределение са разпоредбите на Търговския закон, Закона за Енергетиката, Законът за енергията от възобновяеми енергийни източници, Закона за енергийната ефективност и подзаконовите актове издадени в изпълнение на законите, 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 Разпределение 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 предлагания 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 Разпределение няма участие в дъщерни и асоциирани дружества.

Научно-техническа и развойна дейност

ЧЕЗ Разпределение не осъществява научно-техническа и развойна дейност.

Значителни промени

Доколкото е известно на Мениджъра и АПСК, към датата на проспекта не е налице съществена промяна във финансовото, търговското или икономическото състояние на ЧЕЗ Разпределение или групата на ЧЕЗ в България, в сравнение с 31 Декември 2011 г.

Одитор

Одиторът на ЧЕЗ Разпределение 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, чрез регистрирания одитор Христинка Горанова, диплома № 328 за финансовите отчети на Дружеството за годините, приключващи на 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. и чрез регистриран одитор Филип Ляпов, диплома № 537 за финансовият отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2009 г. Одиторът е одитирал финансовите отчети на ЧЕЗ Разпределение за годините, приключващи на 31 декември 2011 г., 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г.

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 Проспекта одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранявани.

Изготвяне на финансовите отчети

Съставител на финансови отчети на ЧЕЗ Разпределение за последните три финансови години е Ивайло Стоянов Стоянов - Директор „Финансово счетоводна дирекция”.



Одобрение на Проспекта

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 Разпределение 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 Разпределение чрез публично предлагане.

Разни

В Проспекта 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 възлизат на около 5,252 лева.

Институция	Разход	Суми /лв./	
		Еднократни	Годишни
Комисия за финансов надзор	Такса за издаване на потвърждение на Проспект	2 628	
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/		5 252	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 0.03 лева на акция или общо 5,252 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 Разпределение, 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 СПЕЦИФИЧНИ 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 Разпределение 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 Разпределение България” АД
„Емитента”	„ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение
„НСИ”	Национален статистически институт на Република България
„Общо Събрание” или „ОСА”	Общото събрание на акционерите на ЧЕЗ Разпределение
„Предлагането”	Предлагане за продажба на 63 624 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”	63 624 броя акции с номинална стойност 10 лв., собственост на Република България
"Приемане за Търговия"	Приемане (допускане) на Ациите 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 Разпределение
„Финансови Отчети”	Одитираните годишни финансови отчети на ЧЕЗ Разпределение 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 Разпределение”	„ЧЕЗ Разпределение 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 киловатчаса



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 Проспекта” 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 РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

“ЧЕЗ Разпределение България” АД

ул. “Цар Симеон” 330

София 1000

България

МЕНИДЖЪР НА ПРЕДЛАГАНЕТО

”Централна кооперативна банка” АД

“Г. С. Раковски” 103

София 1000

България

ОДИТОР НА ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

“Ърнст и Янг Одит” ООД

бул. „Цариградско шосе” № 47А, ет. 4,

Полиграфия Офис Център

София 1124

България