

ПРОСПЕКТ от 27 октомври 2011 г.



“ЕВН БЪЛГАРИЯ ЕЛЕКТРОРАЗПРЕДЕЛЕНИЕ” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на 51 612 обикновени акции и допускане до борсова търговия на 156 400 акции

Този документ представлява проспект („Проспект”) за предлагане за продажба („Предлагането”) на 51 612 акции, издадени от „ЕВН България Електроразпределение” АД („Предлагани акции”) и за допускане до търговия на Неофициалния пазар на “Българска фондова борса – София” АД („Българска фондова борса”, “БФБ” или “Борсата”) на всички издадени от Дружеството обикновени акции, всяка с номинална стойност от 10 лв. (“Акциите”), които към датата на Проспекта са 156 400 броя. Акциите са безналични, регистрирани в „Централен депозитар” АД („Централния депозитар”).

„ЕВН България Електроразпределение” АД е електроразпределителна компания с предмет на дейност експлоатация на електроразпределителната мрежа, пренос и разпределение на електрическа енергия с цел снабвяване на клиентите, присъединени на обособената територия на обслужване. Дружеството притежава лиценз за разпределение на електрическа енергия и извършва своята дейност на територия от близо 42 000 кв. км в Югоизточна България, разпределяйки електрическа енергия през разпределителната мрежа за над 1,5 милиона клиенти. Дружеството е част от групата EVN.

Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на БФБ и подлежи на потвърждаване от Комисията за финансов надзор в Република България (“КФН”). Незабавно след потвърждението на Проспекта от КФН, ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на Акции на Неофициалния пазар на Българската фондова борса. Борсови покупко-продажби на Акциите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Неофициалния пазар на Борсата, на датата, определена от Съвета на директорите на Борсата. Очаква се приемането за борсова търговия на Акциите да се осъществи до 13 декември 2011 г. и сделки с Акциите да могат да се сключват на Борсата от 9:30 (Източно европейско време) на 20 декември 2011 г. Сетълментът на сделките с Акции се осъществява от Централния депозитар.

Този Проспект съдържа цялата информация за Дружеството, необходима за вземане на информирано решение за инвестиране в издадените от него Акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. Друго лице не е оторизирано 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” от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за Дружеството и издадените от него Акции.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 726-ПД ОТ 06.12.2011 г., 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.

Разпространението на този документ в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и следователно лицата, в чието притежание е Проспекта, следва да се информират за тези рестрикции и да ги спазват.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ	1
1.1. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	1
1.2 ИСТОРИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО	2
1.3. КОНКУРЕНТНИ ПРЕДИМСТВА	2
1.4 СТРАТЕГИЯ	3
1.5 РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ	3
1.6 УПРАВИТЕЛЕН ОРГАН	3
1.7 КОРПОРАТИВНА СТРУКТУРА	5
1.8 ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ	6
1.9 УСТАВ	6
1.10 ДОКУМЕНТИ, ДОСТЪПНИ ЗА ПРЕГЛЕД	6
1.11 РЕЗЮМЕ НА СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	6
1.12 ОСНОВНИ РИСКОВЕ	7
1.13 ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ И ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА БФБ	9
1.14 ОБОБЩЕНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА И ОПЕРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ	11
1.15 ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ	14
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ	15
2.1. РИСКОВЕ ОТНАСЯЩИ СЕ ДО СЕКТОРА И ПАЗАРИТЕ, НА КОИТО ДРУЖЕСТВОТО ОСЪЩЕСТВЯВА ДЕЙНОСТТА СИ	15
2.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БИЗНЕСА НА ДРУЖЕСТВОТО	18
2.3. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРИЯ	23
2.4. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ	26
3. ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ	29
4. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	34
5. ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	36
6. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	37
6.1. ВЪВЕДЕНИЕ	37
6.2 Силни страни	39
6.3 СТРАТЕГИЯ	39
6.4 ИСТОРИЯ	40
6.5 КОРПОРАТИВНА СТРУКТУРА	40
6.6 ПРОДУКТИ И УСЛУГИ	41
6.7 ПАЗАРИ И ПРОДАЖБИ	41
6.8 КОНКУРЕНЦИЯ	42
6.9 ПРОИЗВОДСТВЕНО ОБОРУДВАНЕ	43
6.10 КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ	44
6.11 СЪДЕБНИ И АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОИЗВОДСТВА	44
6.12 СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	45
6.13 ЛИЦЕНЗИЯ ЗА ОБЩЕСТВЕНО СНАБДЯВАНЕ С ЕЛЕКТРИЧЕСКА ЕНЕРГИЯ	45

6.14 НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	46
6.15. СЛУЖИТЕЛИ	46
6.16. ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ОКОЛНАТА СРЕДА	46
6.17. ИНТЕЛЕКТУАЛНА СОБСТВЕНОСТ	46
6.18. ЗАСТРАХОВКИ	47
6.19. АКТУАЛНО РАЗВИТИЕ	48
7. ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО	50
7.1. ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	51
7.2. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	52
7.3. ПРОКУРА	52
7.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	53
8. МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР	55
9. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	56
10. СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	59
11. ПРЕГЛЕД НА БЪЛГАРСКИЯ ЕНЕРГИЕН СЕКТОР	60
11.1. ИСТОРИЧЕСКО РАЗВИТИЕ	60
11.2. ОСНОВНИ СЪПКИ В РАЗВИТИЕТО НА ЕНЕРГИЙНИЯ ПАЗАР	61
11.3. ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ НА ПАЗАРА	61
11.4. МОДЕЛ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЙНИЯ ПАЗАР	61
11.5. ПРОИЗВОДСТВО НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	62
11.6. ПРЕНΟΣ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	63
11.7. ЕЛЕКТРОРАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	64
12. ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА	64
12.1. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ	64
12.2. ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА	64
12.3. ОПИСАНИЕ НА ИЗБРАНИ ПОЗИЦИИ ОТ ОТЧЕТА ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	65
12.4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	67
12.5. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	71
12.6. АКТИВИ И ПАСИВИ	73
13. ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО	85
13.1. ВЪВЕДЕНИЕ	85
13.2. ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО	86
13.3. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	86
13.4. ИЗДАВАНЕ НА АКЦИИ	86
13.5. ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ	87
13.6. НАМАЛЯВАНЕ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ	88
13.7. ПРЕХВЪРЛЯНЕ И ЗАЛАГАНЕ НА АКЦИИ	88
13.8. СДЕЛКИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНА СТОЙНОСТ И СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСУВАНИ ЛИЦА	89
13.9. СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ	90
13.10. ДИВИДЕНТИ	93

13.11. ЛИКВИДАЦИЯ	94
13.12. НАДЗОРЕН СЪВЕТ	94
13.13. УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ	95
13.14. Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство	96
13.15. Смяна на контрола върху публично дружество и права на акционерите	98
13.16. Отписване от регистъра на публичните дружества, принудително изкупуване на акции и право на напускане	98
14. ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА	100
14.1. Развитие на българския капиталов пазар	100
14.2. Българска Фондова Борса	101
14.3. Валутно законодателство в България	109
15. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	111
16. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО. ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ ДО БОРСОВА ТЪРГОВИЯ	113
16.1. Условия на предлагането	113
16.2. Обща информация	118
16.3. Обща информация за сделките с акции след допускане до борсова търговия	120
17. ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ	121
18. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	123
18.1. „ЕВН България Електроснабдяване“ АД	123
18.2. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	124
18.3. ОДОБРЕНИЕ НА ПРОСПЕКТА	124
18.4. Допълнителна информация относно членовете на Надзорния и Управителния съвет	125
18.5. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ	128
18.6. Съществени договори	128
18.7. ОДИТОР И ОДИТЕН КОМИТЕТ	129
18.8. ДОКУМЕНТИ, ПРЕДОСТАВЕНИ ЗА ПРЕГЛЕД	129
18.9. РАЗНИ	130
19. ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРОДАЖБА	132
20. ДЕФИНИЦИИ	134

1. 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 в неговата цялост, включително информацията в раздел „Рискови фактори“, финансовите отчети на Дружеството и другата информация, инкорпорирана чрез препращане в Проспекта.

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. Отговорност за вреди по отношение на този раздел може да възникне, само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

1.1 Бизнес преглед

„ЕВН България Електроразпределение“ АД е акционерно дружество, учредено по законите на Република България, което с решението на КФН да потвърди този Проспект и да регистрира Акциите с цел борсова търговия във водения от нея регистър, придобива статут на „публично дружество“ по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД е електроразпределително предприятие осигуряващо услуги по разпределение на електроенергия през разпределителната мрежа в Югоизточна България. Дружеството притежава лиценз за разпределение на електрическа енергия и извършва своята дейност на територия от близо 42 000 кв. км в Югоизточна България, обслужвайки над 1,5 милиона клиенти.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД осъществява дейността си във взаимовръзка с електроснабдителното дружество „ЕВН България Електроснабдяване“ АД. Двете дружества са независими по своите правно–организационни форми, извършват различни по своята същност и предмет лицензионни дейности, но по Закона за енергетиката и Правилата за търговия с електрическа енергия, имат пресечни точки при осъществяване на дейностите, свързани с обслужването на своите клиенти и по-точно, съгласно чл. 98 в. от Закона за енергетиката във връзка с чл. 25 от Правилата за търговия - цените за достъп до и разпределение на електрическа енергия през разпределителната мрежа се фактурират на и събират от крайния клиент от името на „ЕВН България Електроснабдяване“ АД, но за сметка на „ЕВН България Електроразпределение“ АД.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД е част от групата дружества ЕВН в България. ЕВН АГ е основен акционер в Дружеството и като водеща австрийска компания предлагаща интегрирани енергийни услуги с централа в най-голямата австрийска федерална област - Долна Австрия е част от международната група EVN. ЕВН АГ чрез дъщерните си дружества, обект на консолидация, предлага услуги по снабдяване с електроенергия, природен газ, топлоснабдяване, вода, пречистване на отпадни води и изгаряне на отпадъци на над 3,5 млн. клиента в Австрия и още 19 държави в Централна и Източна Европа. Водеща началото си като доставчик на електроенергия в Австрия от 1907 г., през годините компанията диверсифицира дейността си, като реализира синергии от развитието на шестте бизнес направления чрез органичен растеж, придобивания на малки и средни фирми и стратегически инвестиции. ЕВН АГ е динамично развиващо се дружество, листвано на Виенската борса, със стабилни позиции на европейските енергийни пазари.

Групата ЕВН България е създадена след приватизация на електроразпределителните дружества в Пловдив и Стара Загора в началото на 2005 г. и първоначално обхваща бизнес дейности в областта на разпределението и продажбата на електрическа енергия в Югоизточна България. Дружествата от групата ЕВН България са вертикално интегрирани, като съгласно разпоредбите на Директива 2009/72 и Закона за енергетиката „вертикално интегрирано предприятие“ е електроенергийно предприятие или група електроенергийни предприятия, за които едно и също лице или лица са оправомощени, пряко или

непряко, да упражняват контрол, и в което предприятието или групата предприятия изпълняват най-малко една от функциите по пренос или разпределение и най-малко една от функциите по производство или доставка на електроенергия.

Съгласно Финансовите отчети приходите на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от пренос на електроенергия по разпределителната мрежа и други приходи за 2010 г. са 344 752 хил. лева (спрямо 377 555 хил. лева за 2009 г. и 373 264 хил. лева за 2008 г.), а балансовите активи на Дружеството към 31 декември 2010 г. са 761 351 хил. лева (спрямо 736 473 хил. лева към 31 декември 2009 г. и 681 660 хил. лева към 31 декември 2008 г.).

Приходите на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от пренос на електроенергия по разпределителната мрежа и други приходи за първото шестмесечие на 2011 г. са 170 848 хил. лева (спрямо 190 198 хил. лева за същия период на 2010 г.), а балансовите активи на Дружеството към 30 юни 2011 г. са 790 473 хил. лева (спрямо 761 351 хил. лева към 31 декември 2010 г.).

Седалището и адресът на управление на Дружеството е в гр. Пловдив 4000, р-н Централен, ул. Христо Г. Данов № 37, тел.: +359 032 627 804, факс: +359 032 631 193, ел. поща: info@evn.bg

Към 25.10.2011 г. Дружеството има 2 161 служители.

1.2 История на Дружеството

По-долу са посочени някои по-важни моменти от историческото развитие на Дружеството:

- През 1999 г. Народното събрание гласува Закона за енергетиката и енергийната ефективност, който отменя действието на Закона за електростопанството от 1975 г. При действието на новия закон в България се създават седем електроразпределителни дружества, като две от тях са „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД и „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД. „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД обслужва територията на централна южна България и е структурирано по следния начин: Управленски екип и администрация в Пловдив и подразделения, съответно в Район Пловдив и Клонове в Хасково, Смолян, Пазарджик и Кърджали.

- През Януари 2005 г. ЕВН АГ придобива 67% от капитала на „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и 67% от капитала на „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД.

Преобразуването на „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД е осъществено чрез юридическо отделяне на дейностите електроразпределение и електроснабдяване, осъществено през м. октомври 2006 г. Образованото ново дружество „ЕВН България Електроразпределение“ АД е с предмет разпределение на електрическа енергия.

1.3 Конкурентни предимства

Дружеството разполага със следните конкурентни предимства:

- Дружеството е дъщерно на ЕВН АГ, което осигурява на Дружеството предимството да бъде част от голям и изцяло интегриран бизнес;
- Дружеството притежава опитен и квалифициран персонал, работещ в предприятие с традиции, придържащо се към високи съвременни стандарти за предоставяне на услуги;
- Дружеството осъществява лицензионна дейност на регулиран енергиен пазар, на който потребителите нямат възможност да променят своето разпределително предприятие.

1.4 Стратегия

В отговор на очакванията на клиентите за сигурно електроснабдяване и качествено обслужване, за периода от 2005 г. до края на 2010 г. Дружествата от групата на ЕВН България инвестират над 790 млн. лв. в подобряване на инфраструктурата и предлаганите услуги. През 2011 г. „ЕВН България Електроразпределение“ АД изпълнява планираната инвестиционна и ремонтна програма. Същевременно продължава и изграждането на новата когенерационна централа на „ЕВН България Топлофикация“ ЕАД в гр. Пловдив на стойност 94 млн. лева. Всички тези инвестиции са насочени към постигане на висока сигурност на доставките, подобряване на услугите и клиентското обслужване, както и към утвърждаване на култура на взаимно доверие и лоялност с клиентите.

1.5 Развойна дейност, патенти и лицензи

„ЕВН България Електроразпределение“ АД притежава лицензия за разпределение на електрическа енергия № Л-140-07/13.08.2004 г., валидна до 13.08.2039 г.

Дружеството не развива развойна дейност и не е въвеждало значителни нови продукти или услуги през разглеждания исторически период, както и не е разработвало такива.

1.6 Управителен орган

„ЕВН България Електроразпределение“ АД има двустепенна система на управление.

Към датата на настоящия Проспект Надзорният съвет на Дружеството се състои от пет члена:

- Йоханес Райндл – Председател на Надзорния съвет;
- Клаус Колхубер - Заместник-председател на Надзорния съвет;
- Роберт Дик - Член на Надзорния съвет;
- Жана Йорданова Георгиева – Член на Надзорния съвет;
- Иван Николов Сачков – Член на Надзорния съвет.

Дипломиран инженер Йоханес Райндл (Технически университет Виена, образование по електротехника) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от началото на 2010 г., а от началото на 2011 г. е избран да изпълнява функцията председател на Надзорния съвет. Дипл. инж. Йоханес Райндл започва кариерата си за Групата ЕВН през 1987 г., като в продължение на десет години трупа опит в Проектмениджмънт Технически контролинг. От 2006 г. заема ръководен пост в ЕВН НЕЦ ГмбХ, а от 2011 г. е избран за ръководител на Стратегическата бизнес единица „Югоизточна Европа“.

Магистър д-р Клаус Колхубер (Магистър по право, докторска степен от университета във Виена) е заместник-председател на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. На тази позиция е избран в началото на 2011 г. Кариерата му за Групата ЕВН стартира през 1997 г, като в момента заема позиция в Главна дирекция Генерален секретариат на ЕВН АГ и същевременно с това изпълнява функцията на изпълнителен директор и член на надзорните съвети в дъщерни дружества на ЕВН АГ.

Магистър д-р Роберт Дик (Университет Линц, образование по социални и икономически науки) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. На тази позиция той е избран от началото на 2011 г. Маг д-р Роберт Дик започва кариерата си в ЕВН АГ през 2007 г. като ръководител отдел Контролинг, а от началото на 2009 г. е оправомощен за прокурист на ЕВН АГ.

Жана Йорданова Георгиева (Университет за национално и световно стопанство - образование по икономика, докторант в Института по Аграрна икономика) е член на Надзорния съвет на „ЕВН

България Електроразпределение“ АД от приватизацията на дружеството през 2005 г. до настоящия момент. Към момента г-жа Георгиева работи в Сдружение Институт за енергиен мениджмънт, където се занимава с политики и анализи в сектора на енергетиката, а предходният си опит е натрупала в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма.

Иван Николов Сачков (Университет за национално и световно стопанство - образование по публични финанси и международни икономически отношения) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от приватизацията на дружеството през 2005 г. до настоящия момент. Към момента г-н Сачков работи в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма, в дирекция „Енергийни политики, стратегии и проекти“. Предходният си опит е натрупал в Министерство на регионалното развитие и благоустройството, където приоритетно се е занимавал с координацията на програмирането, изпълнението и мониторинга на проекти, финансирани от ИСПА .

Управителният съвет на Дружеството се състои от три члена:

- Волфганг Хумер – Председател на Управителния съвет;
- Гочо Чемширов - Заместник-председател на Управителния съвет;
- Костадин Величков - Член на Управителния съвет;

От началото на 2010 г. **г-н Хумер** (Образование по макроикономика, сертификат за контролинг от „Академия за контролинг“ в Мюнхен, Германия) е председател на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Преди да заеме тази позиция г-н Хумер активно подкрепя дейността на дружеството като изпълнява функцията на прокуриснт от началото на 2007 г. За групата на ЕВН работи от 1987 г. като предходният си професионален опит също е придобил в сферата на електроснабдяването в Австрия.

От пролетта на 2011 г. **г-н Чемширов** (Висш машинно-електротехнически институт град Варна, образование по електрически централи, мрежи и системи) заема позицията заместник-председател на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Преди да заеме тази позиция г-н Чемширов ръководи отдел „Регулационен мениджмънт“ в продължение на повече от пет години от приватизацията на дружеството през 2005 г. До момента на приватизацията той е ръководител отдел в „Електроразпределение“ ЕАД Стара Загора, а предходният си опит е натрупал отново в сферата на електроснабдяването в „Електроснабдителен комбинат- Стара Загора“.

Костадин Величков (Технически университет, гр. София) заема позицията член на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от октомври 2011 г. Преди да бъде избран за член на Управителния съвет Г-н Величков изпълнява функцията на прокуриснт на дружеството, а през кариерата си за ЕВН България играе важна ръководна роля при изграждане на структурата на дружеството. Предходния си професионален опит е натрупал в сектор Енергетика.

Към датата на настоящия Проспект Дружеството има назначени трима прокуриснти, а именно:

Велко Куршумов (Икономически университет, гр. Варна) изпълнява функцията на прокуриснт на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2010 г. Неговата кариера в сектор Енергетика започва през 2001 г. в „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и продължава в "ЕВН България Електроразпределение" АД след 2005 г. Г-н Куршумов е дългогодишен ръководител на отдел Контролинг в Дружеството.

Карл Петер изпълнява функцията прокуриснт на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2009 г. Неговата кариера в ЕВН концерн стартира през 1991 г., където трупа дългогодишен опит в областта на структурирането на организация като регионален ръководител.

Людмила Църцева - Владимирова изпълнява функцията прокурист на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2005 г., като преди тази дата тя изпълнява същата функция в „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД. Кариерата си в сектора на енергетиката започва през 1997 г. в „НЕК“ ЕАД, Клон „ВЕЦ група Родопи“. Г-жа Църцева-Владимирова има дългогодишен опит като главен счетоводител и като ръководител отдел Финанси в дружеството.

За допълнителна информация относно членовете на Надзорния и Управителен съвет на Дружеството, както и неговия прокурист вж. „*Директори и Ръководство*“.

Одитор

За Одитор на Дружеството за 2011 г. е избрано специализирано одиторско предприятие “КПМГ - България” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, бул. България № 45, вписано в Търговския регистър с ЕИК 040595851, член на ИДЕС с рег. номер 045.

Специализирано одиторско предприятие “КПМГ - България” ООД, чрез Антоанета Станиславова Бойчева в качеството ѝ на регистриран одитор под номер 0332, член на Института на регистрираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), е одитирало финансовите отчети на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

1.7 Корпоративна структура

По смисъла на § 1, т. 7 от ДР на Наредба № 2/17.09.2003г. 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 е част от икономическата група ЕВН АГ.

С Групата ЕВН България се наричат обобщено всички дъщерни дружества на ЕВН Групата в България. В Групата ЕВН България влизат дружества, упражняващи дейности по електроразпределение, електроснабдяване, производство, пренос и доставка на топлинна енергия, търговия с електроенергия и производство на електроенергия от възобновяеми енергийни източници.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД няма дъщерни дружества. Дружеството е правно-организационно зависимо от мажоритарния си собственик и в рамките на икономическата група, положението на Дружеството е идентично и равностойно спрямо другите дъщерни дружества.

1.8 Основни акционери

Лицата, които пряко или непряко притежават над 5% или повече от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, съгласно информацията, с която разполага Дружеството са:

Акционер	Бизнес адрес	Брой Акции	% от капитала
ЕВН АГ, Република Австрия	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН	104 788	67
Република България, чрез „Държавна консолидационна компания“ ЕАД	гр. София, ул. Славянска №8	51 612	33
Общо		156 400	100

Предвид факта, че Нидер Остеррайх Лендес Бетайлигунгсхолдинг ГМБХ, притежава пряко 91 737 986 акции, представляващи 51% от капитала на ЕВН АГ, може да се счете, че същото има непряко участие в капитала на Дружеството.

За по-подробна информация относно основни акционери на Дружеството виж „*Мажоритарни акционери*”.

1.9 Устав

Дружеството извършва дейността си в съответствие с българския Търговски закон и българските нормативни актове, регулиращи дейността на електроразпределителните компании, както и с разпоредбите на своя Устав и други вътрешни актове.

За детайлна информация относно Устава виж по-конкретно „*Обща информация - Акционерен капитал*”.

1.10 Документи, достъпни за преглед

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дружеството в гр. Пловдив 4000, ул. Христо Г. Данов № 37, тел.: +359 032 632 052, факс: +359 032 627 821, ел. поща: info@evn.bg от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

- а) Този Проспект;
- б) Уставът на „ЕВН България Електроразпределение“ АД;
- в) Одитираните финансови отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г., заедно с одиторските доклади;
- г) Междинните финансови отчети и другите документи, към които Проспектът препраща съгласно раздел „*Инкорпориране чрез препращане*”.

Виж „*Обща информация – Документи, предоставени за преглед*”

1.11 Резюме на сделки между свързани лица

В хода на обичайната си дейност „ЕВН България Електроразпределение” АД е сключвало и продължава да сключва сделки с Дружества от Групата на ЕВН АГ, които са свързани лица с Дружеството по смисъла на горепосочения Международен счетоводен стандарт 24, („**Сделки между свързани лица**”).

Използваните принципи, по които „ЕВН България Електроразпределение“ АД сключва сделки със свързани лица, са: или принцип „на независимите пазарни отношения“ (arms length), или принцип „разходи плюс“ (cost plus).

Относно подробности за сделките със свързани лица вж. Бележка 26 към финансовия отчет на Дружеството към 30 юни 2011 г., както и в съответните бележки към финансовите отчети, инкорпорирани чрез препращане към този Проспект (вж. „*Инкорпорирани чрез препращане*”).

1.12 Основни рискове

1.12.1 Рискове, отнасящи се до сектора и пазарите на които „ЕВН България Електроразпределение“ АД осъществява дейността си:

- Дейността на „ЕВН България Електроразпределение“ АД може да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически, политически или технологични причини;
- „ЕВН България Електроразпределение“ АД е изложено на рискове, свързани с климатичните условия;
- Дейността на Дружеството е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията в резултат на нарастване на цените на първичните енергийни ресурси и по-строгите стандарти за CO₂ емисиите;
- „ЕВН България Електроразпределение“ АД може да бъде изложено на риск, свързан с либерализацията на енергийния пазар във връзка с покупната цена на енергията за покриване на загубите по мрежата;
- „ЕВН България Електроразпределение“ АД е изложено на риск, свързан с възможността при определяне на цените за разпределение, регулаторният орган да не вземе под внимание всички оперативни разходи на Дружеството;
- Дейността на Дружеството се осъществява в съответствие с комплексни регулаторни режими и евентуални изменения в тях или промяна в тяхното тълкуване могат да окажат неблагоприятно влияние на „ЕВН България Електроразпределение“ АД;
- Дейността на Дружеството включва извършването на опасни операции, които биха могли да доведат до риск от покриване на значителни задължения;
- Политическата и икономическата нестабилност в Република България може да окаже негативен ефект на дейността на „ЕВН България Електроразпределение“ АД;
- Съществува риск от експроприация и национализация.
- Рискове в резултат на глобалната финансова криза и въздействието ѝ на Българския капиталов пазар.

1.12.2 Рискове, свързани с бизнеса на Дружеството:

- Съществува риск от прекъсвания при снабдяването на клиентите на Дружеството с електроенергия;
- Дейността на Дружеството е изложена на технологични рискове;
- Съществува риск предоставените на Дружеството разрешения и лицензи да бъдат отнети и Дружеството да не получи в бъдеще необходими за дейността си разрешения и лицензи или да не може да упражнява целия обем от правата си, свързани с лиценза;

- Дейността на Дружеството е изложена на риск от кражба на електроенергия и мрежови съоръжения;
- Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда;
- Дружеството може да не успее да запази висшия си мениджмънт и да осигури опитен и квалифициран персонал за дейността си;
- Съществува риск финансирането на Дружеството да бъде ограничено или разходите по финансирането да се увеличат. Невъзможността за осигуряване на адекватно кредитиране може да ограничи финансовата и оперативната гъвкавост на Дружеството;
- Дейността на Дружеството е изложена на контрагентски риск от неизпълнение на задълженията от страна на доставчиците, които продават електроенергия на лицензираната територия на Дружеството;
- Дружеството разчита на трети лица при предоставяне на услугите си, следователно Дружеството е изложено на риск от недостиг, неизпълнение, корупция, или липса на доставки от страна на тези трети лица;
- Дружеството е изложено на риск от неизпълнение на вътрешно-организационни правила от своите сътрудници, в това число неправомерни действия;
- Застрахователното покритие на дейността и активите на Дружеството може да се окаже недостатъчно;
- Рискове, отнасящи се до липсващи документи за собственост върху активи, в резултат на придобиването на електроразпределителната мрежа от държавата;
- Рискове, отнасящи се до задължението за придобиване на определени мрежови съоръжения;
- Рискове за околната среда, свързани със притежаването на определени активи от Дружеството;
- Дружеството е изложено на рискове, свързани с евентуални пенсионни задължения.

1.12.3 Рискове, свързани с България

- Политически рискове;
- Икономически рискове;
- Рискове, свързани с правната система;
- Валутни рискове;
- Данъчни рискове;
- Регулаторни рискове.

1.12.4 Рискове, свързани с акциите

- Ценови риск;
- Ликвиден риск;
- Инфлационен риск;
- Валутен риск;
- Риск от неизплащане на дивидент;
- Рискове за миноритарните акционери;

- Риск от разводняване;
- Рискове, свързани с правната рамка и регулаторните практики;
- Българската фондова борса е значително по-малка и по-малко ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави;
- Досега не е съществувал пазар за Акциите.

1.13 Предлагање на Акции и Допускане на Акциите до търговия на БФБ

Настоящото резюме представлява избрана информация за Акциите и Листването на БФБ. 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.

Емитент (листвано дружество)	„ЕВН България Електроразпределение” АД Дружеството е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 22 април 2008 г. с ЕИК 115552190. Седалището и адресът на управление на Дружеството е в гр. Пловдив 4000, р-н Централен, ул. Христо Г. Данов № 37, тел.: +359 032 627 804, факс: +359 032 631 193, ел. поща: info@evn.bg
Акции в обръщение	156 400 обикновени акции от капитала на Дружеството, с номинална стойност от 10 лева всяка. Акциите са безналични и са регистрирани в Централния депозитар. За повече информация вж. <i>“Обща информация – 4. Акционерен капитал”</i> .
Мажоритарен Акционер	ЕВН АГ, Република Австрия притежава 104 788 (сто и четири хиляди седемстотин осемдесет и осем) акции, представляващи 67% от капитала.
Брой Акции, за които ще се поиска допускане до търговия	Всички съществуващи към момента 156 400 Акции. Съгласно изискванията на закона, Дружеството ще поиска допускане до търговия и на всички последващи нови емисии акции (ако такива бъдат издадени).
Борсова информация	ISIN номер на Акциите: BG1100014114 Сетълментът на борсовите сделки с Акции се извършва от Централния Депозитар при условията на „доставка срещу плащане” на втория ден след сключване на сделката на БФБ (сетълмент Т+2). За повече информация, вж. <i>“Допускане до търговия на БФБ”</i> .
Данъчно облагане	Доходите от дивиденди (с някои изключения като получените доходи от дивиденди от български търговски дружества и юридически лица от Европейския съюз), се облагат с 5% данък при източника. Капиталовата печалба от сделки с Акции на БФБ не е облагаема за лица от Европейския съюз. Вж. повече в раздела <i>„Данъчно облагане”</i> .
Дивиденди и дивидентна политика	Дружеството няма установена дивидентна политика и няма

сигурност, че „ЕВН България Електроразпределение” АД ще разпределя дивиденди (вж. *„Дивиденди и дивидентна политика”*).

Допускане до търговия на БФБ

След потвърдението на настоящия Проспект от КФН и при спазване на нормативните процедури, Булброкърс ще подаде заявление до БФБ за допускане на Акциите за търговия. Търговията с Акциите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Разходи

Разноските във връзка с Допускането на Акциите до търговия на БФБ се очаква да възлязат на около 5 700 лв. (прогноза).

За повече информация виж *”18.9. Разни“*

Начало на търговията на Българска фондова борса

Очаква се решение относно Допускане до Търговия да е налично на или около 13 декември 2011 г., като борсови сделки с Акции да могат да се сключват на Българската фондова борса от 9:30 (Източно европейско време) на или около 20 декември 2011 г.

Право на глас и ограничения на правото на собственост

Акционерите вземат решения на Общо събрание чрез гласуване. Всяка Акция дава на притежателя един глас. Решенията на Общото събрание се вземат с обикновено или квалифицирано мнозинство от Акциите, чиито притежатели присъстват лично или са представени от пълномощник на Общото събрание. Към датата на този документ, Уставът на Дружеството не съдържа никакви ограничения на броя Акции, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. Уставът поначало предвижда възможността за издаване на привилегирани акции (в рамките на допустимото от закона). За повече информация вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите”*.

„Предлагането”

Предлагането е публично предлагане в България на 51 612 Акции (“Предлаганите Акции”), представляващи акционерното участие на Република България, чрез „Държавна консолидационна компания“ ЕАД в „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Информация за публичното предлагането

- Акции на Дружеството се предлагат от Р.България, чрез Агенция за приватизация и следприватизационен контрол.
- Акции на Дружеството се предлагат на инвеститорите при условията на вторично публично предлагане, което ще се извърши на „Приватизационен пазар” на БФБ, чрез организиран от Борсата „Смесен закрит аукцион” за продажба, провеждан по методология, одобрена на Заседание на Съвета на директорите на БФБ.

- Обект на предлагане са 51 612 Акции, представляващи 33% от общата сума на емисията, която е в размер на 156 400 Акции.
- Очакванията са сделки с Акции да могат да се сключват на Борсата от 9:30 (Източно европейско време) на или около 20 декември 2011 г.
- Всеки инвеститор, може да вземе участие в предлагането чрез избран от него инвестиционен посредник – борсов член.
- Поръчките, за участие в аукциона могат да бъдат лимитирани поръчки с възможност за частично изпълнение, както и пазарни поръчки.
- Минималният брой акции за който инвеститорите могат да кандидатстват е 1 (една) акция, а максималният брой акции е равен на целият предлаган с настоящия проспект пакет или 51 612 (петдесет и едно хиляди шестстотин и дванадесет) броя акции.
- Всеки инвеститор може да оттегли заявлението си за кандидатстване за предлагането не по-късно от момента на приключване на периода за подаване на поръчки за участие в аукциона.
- Инвеститорът следва да осигури паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането.
- Пакетът от акции ще бъде предложен при пазарна партида за търговия един лот – една акция
- Цената на предлагане на акциите ще бъде оповестена в Официалния бюлетин на БФБ чрез съобщение за допускане до търговия на „Приватизационен пазар”.
- “Централен депозитар“ АД (ЦД) е институцията, която осъществява сетълмента на сделките, сключени на Приватизационен пазар, организиран от БФБ.

За детайлна информация относно предлагането виж по-конкретно „16. Условия на предлагането. Допускане на акциите до борсова търговия“.

1.14 Обобщена историческа финансова и оперативна информация

Финансовата информация на „ЕВН България Електроразпределение“ АД за предходни години е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (“МСФО”), приети за прилагане от Европейския Съюз. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с информацията в раздела “Преглед на финансовото състояние и дейността”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

Дейността на „ЕВН България Електроразпределение“ АД след 30 юни 2011 г. се развива съгласно планираното и според очакванията на мениджмънта.

Данни от отчетите за всеобхватния доход

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Приходи от пренос по разпределителната мрежа	159 406	179 346	323 185	354 240	356 440
Приходи от други услуги	10 125	10 044	19 928	20 590	12 047
Други оперативни приходи	1 317	808	1 639	2 725	4 777
Отчетна стойност на продадените стоки	(3)	(18)	(53)	(650)	(23)
Капитализирани разходи	2 870	2 824	6 086	8 482	2 368
Технологични разходи за пренос по мрежата	(45 988)	(44 522)	(99 679)	(104 440)	(96 849)
Приходи/ (Загуби) от обезценка	(1 579)	213	(2 311)	(1 236)	(22 707)
Разходи за материали	(8 152)	(10 303)	(21 669)	(20 876)	(29 255)
Разходи за външни услуги	(19 353)	(18 706)	(44 927)	(45 309)	(50 898)
Разходи за амортизации	(34 200)	(35 818)	(71 752)	(75 678)	(55 920)
Разходи за персонала	(31 165)	(31 121)	(64 443)	(65 218)	(63 916)
Други оперативни разходи	7 826	(2 308)	(3 539)	(7 992)	(20 988)
Резултат от оперативна дейност	41 104	50 439	42 465	64 638	35 076
Финансови приходи /разходи - нетно	(673)	92	2 268	(5 315)	2 207
Резултат за периода преди данъци	40 341	50 531	44 733	59 323	37 283
Разходи за данъци, нетно	(3 171)	(5 281)	(4 812)	(6 818)	(3 932)
Печалба/ (загуба) за периода	37 260	45 250	39 921	52 505	33 351

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Активи					
Общо нетекущи активи	685 676	663 101	684 906	646 493	592 777
<i>Машины, съоръжения и оборудване</i>	<i>660 050</i>	<i>637 333</i>	<i>657 509</i>	<i>622 726</i>	<i>571 604</i>
Общо текущи активи	104 797	94 329	76 445	89 980	88 883
Общо активи	790 473	757 430	761 351	736 473	681 660
Капитал и резерви					
Регистриран капитал	1 564	1 564	1 564	1 564	1 564
Резерви	506 892	466 970	466 970	419 465	71 775
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	37 260	45 250	39 921	52 505	347 690
Общо собствен капитал	545 716	513 784	508 455	473 534	421 029
Задължения					
Общо нетекущи задължения	197 469	186 254	193 152	183 857	171 780
Общо текущи задължения	47 288	57 392	59 744	79 082	88 851
Общо задължения	244 757	243 646	252 896	262 939	260 631
Общо собствен капитал и задължения	790 473	757 430	761 351	736 473	681 660

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Данни от отчетите за парични потоци

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Паричен поток от оперативна дейност					
Общо паричен поток от оперативна дейност	66 996	79 795	108 486	157 996	117 749
Платен корпоративен данък	(2 090)	(4 283)	(8 399)	(5 833)	(10 691)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	64 906	75 512	100 087	152 163	107 058
Нетен паричен поток от инвестиц. дейност	(23 079)	(42 532)	(89 861)	(108 461)	(115 129)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 078)	(8 086)	(11 159)	(21 025)	7 883
Нетно увеличение/ (намаление) в пари и парични еквиваленти	38 749	24 894	(933)	22 677	(188)
Пари и парич. еквиваленти в началото на периода	22 116	23 049	23 049	372	560
Пари и парич. еквиваленти в края на периода	60 865	47 943	22 116	23 049	372

Източник: ЕВН България Електроразпределение

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Основни финансови показатели и други					
Възвръщаемост на активите (%) (1)	4.8	6.1	5.3	7.4	5.1
Възвръщаемост на собствения капитал (%) (2)	7.0	9.2	8.1	11.7	8.3
Доход на една акция (лв.) (3)	238.2	289.3	255.3	335.7	213.2
Брой акции	156 400	156 400	156 400	156 400	156 400
Съдебно регистриран акционерен капитал (лв.)	1 564 000	1 564 000	1 564 000	1 564 000	1 564 000
Обявен дивидент на акция (лв.)	-	-	-	32.0	-
Обращаемост на активите (4)	-	-	0.4	0.5	0.6
Оперативен марж (%) (5)	25.8	28.1	13.1	18.3	9.8
Съотношение собствен капитал към активи (%)	69.0	67.8	66.8	64.3	61.8

Източник: ЕВН България Електроразпределение

- (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) Собствен капитал към активи е изчислен като собствения капитал плюс малцинственото участие към края на периода е разделен на активите към края на периода

Капитализация и задължнялост

	30 септември 2011 г.
	<i>(в хил. лв.)</i>
Общо краткосрочни задължения ⁽¹⁾	64 904
<i>Обезпечени и/или гарантирани краткосрочни задължения</i>	<i>6 112</i>
Краткосрочни финансови задължения ⁽²⁾	6 112
<i>Необезпечени и негарантирани краткосрочни задължения</i>	<i>58 792</i>
Провизии	1 864
Търговски и други задължения	49 044
Търговски и други задължения към свързани лица	2 298
Краткосрочни финансови задължения към свързани лица	20
Отсрочени приходи от финансираня	49
Отсрочени приходи от присъединяване	4 501
Задължения за обезщетения при пенсиониране	1 016
Общо дългосрочни задължения ⁽³⁾	197 916
<i>Обезпечени и/или гарантирани дългосрочни задължения</i>	<i>24 363</i>
Дългосрочни финансови задължения ⁽⁴⁾	24 363
<i>Необезпечени и негарантирани дългосрочни задължения</i>	<i>173 553</i>
Отсрочени данъчни пасиви	19 496
Провизии	48 149
Задължения за обезщетения за пенсиониране	3 075
Отсрочени приходи от финансираня	681
Отсрочени приходи от присъединяване	102 152
Общо задължения ⁽⁵⁾	262 820
<i>от които</i>	
- обезпечени и/или гарантирани задължения	30 475
- необезпечени и негарантирани задължения	232 345
Капитал и резерви	567 826
Регистриран капитал	1 564
Резерви	506 892
Неразпределена печалба/ (непокрита загуба)	59 370
Общо собствен капитал и задължения	830 646

Източник: ЕВН България Електроразпределение

⁽¹⁾ С остатъчен срок до падежа до една година.

⁽²⁾ Включват краткосрочни банкови заеми и краткосрочна част на дългосрочни банкови и други заеми, задълженията по които са обезпечени със залози върху машини и съоръжения, както и краткосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽³⁾ Без частта от дългосрочните задължения, падежираща до една година.

⁽⁴⁾ Включват дългосрочната част от банкови заеми, задълженията по които са обезпечени с ипотечи върху недвижими имоти и залози върху машини и съоръжения, както и дългосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽⁵⁾ Не са налице косвени / задбалансови задължения.

1.15 Значителни промени

С изключение на посоченото в този Проспект, не е имало значителна промяна във финансовото или търговско състояние на Дружеството в сравнение с 31 декември 2010 г. и в сравнение с датата на междинния неаудитиран отчет отчет – 30 юни 2011 г.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции, издадени от Дружеството, 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 Дружеството, резултатите от неговите операции или финансово му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Дружеството е изправено. 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 Дружеството, резултатите от операцията или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

2.1 Рискове отнасящи се до сектора и пазарите, на които ЕВН България Електроразпределение осъществява дейността си

Дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД може да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически, политически или технологични причини

Потреблението на пренасяната по електроразпределителната мрежа на „ЕВН България Електроразпределение” АД електроенергия до голяма степен зависи от редица икономически, политически, социални и технологични фактори. Неотдавнашната криза на международните финансови пазари и последвалата глобална макроикономическа криза, включваща намаление на производството и индустриалното производство се отразява и върху резултатите на „ЕВН България Електроразпределение” АД. Намаленията икономическа активност се отразява незабавно върху потреблението на електроенергия от страна на индустриалните потребители, както и до нарастващ брой бизнес клиенти, изпитващи ликвидни затруднения свързани с продължителния икономически спад, което води до забавяне или преустановяване на дължимите плащания. Също така нарастващите нива на безработица водят до нарастване на случаите на забавяне и прекратяване на плащанията от страна на домакинствата. Тези обстоятелства имат негативно отражение върху бизнеса на „ЕВН България Електроразпределение” АД през последните години. Евентуалното продължаване или изостряне на икономическия спад може да се отрази неблагоприятно върху развитието, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Консумацията на електроенергия зависи и от степента на технологичните иновации, свързани с потреблението. Така например, подобряването на енергийната ефективност, чрез изолация на жилищата или намаляването на консумацията на енергия от използваното оборудване би довело до намаление на потреблението на електроенергия и до разрастване на газифицирането.

Осъществяването на такъв риск би могло до значителни неблагоприятни ефекти върху бизнес перспективите, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

„ЕВН България Електроразпределение” АД е изложено на рискове свързани с климатичните условия

Търсенето и предлагането на пренасяната по електроразпределителната мрежа на „ЕВН България Електроразпределение” АД електроенергия в значителна степен зависи от климата. Особено през зимните месеци потреблението на електроенергия в основна степен зависи от климатичните

условия. Така например благоприятни климатични условия през зимните месеци, изразяващи се в по-високи от обичайните средномесечни температури, могат да доведат до по-ниски нива на потребление на електроенергия в сравнение с предходни години, или спрямо прогнозите, което би довело до намаление на приходите на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. По-високите температури през зимните месеци, респективно по-ниските температури през летните месеци биха имали неблагоприятен ефект върху бизнес перспективите, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

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

В миналото са се наблюдавали значителни флукутации при цените на първичните енергийни ресурси (напр. въглища, природен газ, петрол). Може да се очаква, че и 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 „ЕВН България Електроразпределение“ АД, тъй като е възможно, предвид факта, че цените на електроенергията са фиксирани, или поради определени политически причини, ценовата разлика при покупната цена на първичните енергийни ресурси да не може да бъде калкулирана в цената на потребителите.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД може да бъде изложено на риск свързан с либерализация на енергийния пазар във връзка с покупната цена на енергията за покриване на загубите по мрежата

Конкурентната среда, в която функционира „ЕВН България Електроразпределение“ АД се промени фундаментално през последните няколко години в резултат от осъществявания в страните членки процес на постепенна либерализация. Съгласно приетата нормативна рамка основният резултат, който трябва да се постигне с либерализацията, е правото на потребителите да избират техния доставчик на електро енергия, което води до увеличаване на ценовата конкуренция между различните участници на пазара.

Продължаващата либерализация на енергийните пазари увеличава конкуренцията и поставя допълнителен натиск за повишаване на цените на електроенергията. В резултат на това и в случаи че се осъществи очакваната промяна на правната рамка, по силата на която енергията за покриване на технологичните разходи ще се закупува на либерализирания пазар, „ЕВН България Електроразпределение“ АД ще бъде изложено на ценови риск. Нарастващото желание на клиентите да избират своя доставчик, може да доведе до нарастване на разходите за обмен на данни и документооборот с различни търговци на енергия.

Материализирането на тези рискове може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение“ АД.

„ЕВН България Електроразпределение“ АД е изложено на риск, свързан с възможността при определянето на цените на електроенергията за крайните потребители регулаторните органи да не вземат под внимание всички оперативни разходи на Дружеството

Тарифите, по които „ЕВН България Електроразпределение“ АД осигурява мрежови услуги за своите клиенти, се определят от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР), която е

компетентният регулаторен орган в енергийния сектор. При определяне на тарифите, регулаторът взема под внимание редица фактори, разходите за експлоатация на електроразпределителните мрежи, повишаването на ефективността, съответствието на критериите за качество, инфлацията, както и разходите във връзка със закупената енергия за покриване на загубите по мрежата и изпълнението на инвестиционните намерения. Тъй като ДКЕВР определя цените на пренасяната по електроразпределителната мрежа на „ЕВН България Електроразпределение” АД електроенергия, в случай че регулаторът не признае изцяло или частично направените от Дружеството разходи, включително извършените капиталови разходи, то няма да бъде възможно тези разходи да бъдат калкулирани в цената, която потребителят заплаща. Освен това е възможно на „ЕВН България Електроразпределение” АД да бъдат поставени нови изисквания при обслужването на мрежата, като например осъществяване на „Интелигентно отчитане” и други мерки, целящи повишаване на прозрачността при взаимоотношенията с потребителите и регулатора, което би могло да доведе до необходимост от по-големи инвестиции в мрежата. В случай, че определените от регулатора тарифи не отчитат напълно направените разходи за обслужване на мрежата, то това може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Дейността на Дружеството се осъществява в съответствие с комплексни регулаторни режими и евентуални изменения в тях могат да оказват неблагоприятно влияние на „ЕВН България Електроразпределение” АД

Секторната регулация дава отражение върху много аспекти от дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД и в много отношения определя начина, по който Дружеството управлява своя бизнес и цените на предлаганите продукти и услуги. Бъдещи промени в закони, подзаконови и административни разпоредби на национално и европейско ниво, както и тяхното реинтерпретиране от административни органи могат да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Дейността на Дружеството включва извършването на опасни операции, които биха могли да доведат до риск от евентуално покриване на значителни задължения Разпределението на електроенергия включва осъществяването на някои опасни операции, свързани с неизправности и сринове при функционирането на мрежата, в резултат на неспазване на вътрешни процедури и правилници, технически неизправности, човешки грешки и други фактори. Случването на някоя от тези опасности, включително, но не само, може да доведе до сериозни наранявания или смърт, повреда или унищожаване на активи, оборудване или предприятия, замърсявания на околната среда, спиране на дейността, което от своя страна може да се изразява във възникването на значителни задължения, плащане на глоби и увреждане на репутацията. Случването на подобно събитие може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Политическа и икономическа нестабилност в Република България може да окаже негативен ефект на бизнеса и дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД

Трансформацията на политическата, икономическата и правната системи в Република България продължава и след приемането на страната в Европейския съюз през 2007 г. за постигане на конвергенция с европейските стандарти. Политически и икономически смущения, приемане и прилагане на неблагоприятни законодателни промени, биха могли да имат негативен ефект върху бизнеса и инвестициите на „ЕВН България Електроразпределение” АД в страната. Възможно е рискът от изменение на брутния вътрешен продукт, вариране на валутния курс, инфлация, корупция и политическа нестабилност да е по-висок в сравнение с други страни от Европейския съюз. Реализацията на някой или комбинация от посочените фактори може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Съществува риск от експроприация и национализация

Извършваната от Дружеството дейност е обект на значителен национален интерес. Възможно е при определени обстоятелства правителството да има право съгласно законите разпоредби да експроприира или национализира активи, собственост на „ЕВН България Електроразпределение” АД. Освен това, поради политическата нестабилност в България, правителството може да се опита да си върне активите от национален интерес, предмет на предходната приватизация, по други начини или с други мерки, които в действителност са равностойни на експроприация или национализация. Случването на подобно събитие може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Рискове в резултат на глобалната финансова криза и въздействието ѝ на Българския капиталов пазар

Глобалната финансовата криза, започнала през 2007 - 2008 г има значителен ефект върху Българската икономика, което води до сериозен спад на Българския фондов пазар. Това, съчетано с труден достъп до дългово финансиране в глобален мащаб, както и оттеглянето на чуждестранни инвестиции, поради промяна в отношението на чуждестранните инвеститори към риска, е довело до значително оттегляне на финансови средства от Българския пазар. Като се има предвид липсата на дълбочинност и гъвкавост на Българските капиталови пазари, оттеглянето на инвестициите имаше сериозно въздействие върху ценовите нива. Финансовите трудности, с които се е сблъскала България през първите години на световната финансова криза, до голяма степен продължават и дори са се влошили до известна степен през последните месеци. Такива трудности и по-специално, влошаване на общите икономически условия в България, биха могли да имат неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

2.2 Рискове, свързани с бизнеса на Дружеството

Съществува риск от прекъсвания при снабдяването на клиентите на Дружеството с електроенергия

Непрекъсваемостта при функционирането на електропреносната и електроразпределителната мрежа е основен фактор за успешната работа на „ЕВН България Електроразпределение” АД. Дефекти в електроразпределителната инфраструктура поради оперативни грешки, неправилна поддръжка, или събития извън контрола на Дружеството, като например, катастрофални събития, саботаж, протести, инциденти, дефекти или сривове при работата на машини и контролни системи, могат да влошат изпълнението на оперативните процедури, да доведат до неизправности и/или прекъсвания при предоставяне на услугите или да причинят човешки жертви. Всяко подобно събитие би могло да доведе до икономически загуби, нарастване на разходите, или до необходимост от ревизиране на инвестиционните планове. В допълнение, в случай на жертви, прекъсвания при предоставяне на услугите или неизправности при подобни събития, може да се стигне до съдебни спорове и задължения за заплащане на обезщетения. Възможно е застрахователното покритие да се окаже недостатъчно да покрие напълно разходите за заплащане на такива обезщетения или каквито и да е разходи, свързани с такива събития.

Запазването на клиентите и развитието на бизнеса до голяма степен зависи от взаимоотношенията с клиентите, корпоративната репутация и възприемането на марката. Прекъсванията при предоставянето на услугата, и по-специално такива, дължащи се на сериозни дефекти, биха могли да навредят на репутацията на Дружеството, да влошат клиентската база и евентуално да доведат до отлив на клиенти към други доставчици и да направят транзакциите с други бизнеси по-трудни или по-скъпи.

Случването на едно или повече от посочените по-горе събития може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Дейността на Дружеството е изложена на технологични рискове

Дейността на Дружеството включва използването и е зависима от използването на редица съвременни технологии. По този начин конкурентната позиция и бизнес перспективите до голяма степен зависят от способността му ефективно да прилага технологии, съобразени с променящите се изисквания на потребителите, да предвижда и отговаря на технологичните промени, да идентифицира, маркетира и продава конкурентни услуги и продукти и да развива конкурентни взаимоотношения със своите клиенти и доставчици. За да остане конкурентно, Дружеството трябва да продължи да инвестира в прилагането на нови технологии, клиентски услуги и ИТ инфраструктура. В случай че не е възможно да се осъществят такива инвестиции поради липсата на средства или осъществените инвестиции не успеят да запазят или подобрят конкурентната му позиция, то такъв неуспех може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Освен това, в случай че Дружеството претърпи значителни неизправности или повреди по отношение на: информационните технологии или телекомуникациите активи, неговата енергийна диспечерска система, системата за управление на данните, системата за прекъсване на електрическото захранване или системата за управление на активи, подобни неизправности или повреди също могат да имат значително неблагоприятен ефект върху перспективите на Дружеството за развитие на бизнеса, оперативните резултати и финансовото състояние.

Съществува риск предоставените на „ЕВН България Електроразпределение” АД разрешения и лицензи да бъдат отнети или дружеството да не може да получи в бъдеще необходими за дейността разрешения и лицензи

При осъществяване на дейността си „ЕВН България Електроразпределение” АД ползва разрешения и лицензи. Няма гаранция, че Дружеството ще продължи да ползва тези разрешения и лицензи и че ще може своевременно да обнови съществуващите или да получи допълнителни разрешения и лицензи, свързани с нови проекти или такива, които ще се изискват в бъдеще съгласно приложимото законодателство. По-специално, възможно е компетентните органи да наложат допълнителни изисквания или ограничения (напр. във връзка с липсата на ясна граница между „пренос“ и „разпределение“ или липсата на ясно дефиниция на „затворени мрежи“) за такива разрешения и лицензи.

В допълнение, съществува риск, че поради липсата на собственост върху определени активи от мрежата, Дружеството не би могло да упражни пълния обем от правата си съгласно лиценза за разпределение.

Невъзможността да запази съществуващите или да получи необходимите в бъдеще разрешения и лицензи, или възможността да упражнява правата си в пълен обем, съгласно настоящия му лиценз, може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда

Законодателството на Република България, отнасящо се до екологията предполага спазването на редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различни видове замърсяване на околната среда. „ЕВН България Електроразпределение“ АД спазва всички важни изисквания по отношение на опазването на околната среда, които към момента се отнасят към неговите дейности и вярва, че ще може да продължи да спазва известните му изисквания, които предстои да влязат в сила. Дружеството възнамерява да продължи да взема мерки за опазване на околната среда и предотвратяване на замърсяването преди въвеждането на нормативни изисквания.

Независимо от предприетите действия, ако Дружеството бъде признато за отговорно за причиняване на екологични щети, то ще следва да заплати обезщетения и глоби, което може да засегне финансовото състояние и оперативните му резултати.

По-строго законодателство, отнасящо се до опазването на околната среда, безопасността и здравето, както и по-строги мерки от тези, които са в сила към настоящия момент, могат да генерират значителни задължения и разходи (капиталови и др.) за Емитента, които да имат значителен ефект върху дейността и резултатите му.

Дейността на Дружеството е изложена на риск от кражба на електроенергия и мрежови съоръжения

„ЕВН България Електроразпределение” АД ползва мрежи, до които е възможно да има неоторизиран достъп, включително манипулиране на измервателни устройства, в резултат на който да се стигне до кражба на електроенергия. В случай че използваните технически средства за защита от кражби бъдат неутрализирани, Дружеството може да претърпи загуба. Освен това, за Дружеството съществува риск от кражби на съоръжения от мрежата. Значителната загуба поради кражби може да има негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Дружеството може да не успее да запази висшия си мениджмънт и да осигури опитен и квалифициран персонал за дейността си

Сред факторите за постигане на търговски успех на „ЕВН България Електроразпределение” АД е и нивото на експертизата на членовете на управителните му органи и заетия ключов персонал. Всяко напускане на ключов персонал може да доведе до загуба на ценна експертиза и опит за Дружеството. Такава загуба на персонал, особено, в случай че напусналите не могат да бъдат заменени своевременно, може да се отрази негативно върху способността на „ЕВН България Електроразпределение” АД да управлява дейността си с необходимото ниво на компетентност. Възможни са затруднения и използване на значителни ресурси при привличането и задържането на ключов персонал за управление на бизнеса. Успехът на „ЕВН България Електроразпределение” АД е силно зависим от способността да привлече и задържи квалифициран и опитен персонал. От ключово значение за успеха на Дружеството е и задържането на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет, притежаващи значим опит и знания в областта на енергетиката и в частност - на разпределението на електрическа енергия, и силна мотивация за реализиране на стратегията на Дружеството. Пазарът в страната предполага динамика в търсенето на специалисти в сектора.

Осъществяването на който и да е от тези рискове може да има негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Съществува риск финансирането за Дружеството да бъде ограничено или да нарасне неговата цена. Невъзможността за осигуряване на адекватно ниво на привлечен ресурс може да ограничи финансовата и оперативната гъвкавост на Дружеството

Условие за растежа на „ЕВН България Електроразпределение” АД е достъпът до финансов ресурс (от банките и от капиталовия пазар). В бъдеще е възможно покачване на общите лихвени равнища в резултат от покачване на базовите лихви и/или рисковите премии, което да доведе до повишаване на цената на финансирането. В резултат, лихвените плащания по вече отпуснати и нови заеми могат да нараснат, което да окаже негативен ефект върху общия финансов резултат.

В дейността си Дружеството използва дългово финансиране и в случай че не успее да осигури необходимите средства за финансиране и рефинансиране при приемливи условия, е възможно то да не може да изпълни своите ангажименти. В случай че „ЕВН България Електроразпределение” АД привлече

допълнителен дълг, е възможно нарастването на ливъриджа да ограничи способността на Дружеството да привлече допълнителен дълг за финансиране на оперативната дейността и капиталовите инвестиции в бъдеще. Възможно е да се наложи значителна част от оперативните парични потоци да бъдат използвани за погасяване на главницата и лихвите по заемите, което в случай на невъзможност за осигуряване на алтернативни източници на финансиране може да доведе до ограничаване на способността за финансиране на оборотния капитал, ограничаване на капиталовите разходи и други корпоративни цели. По-конкретно, евентуално влошаване на финансовото състояние на Дружеството поради задълбочаване на икономическата криза или друга причина може да доведе до просрочване погасяването на ползвани заеми, което ще се отрази негативно на кредитната репутация на Дружеството, на достъпа му до банково финансиране, както и на разходите в бъдеще за такова финансиране.

В случай че Дружеството не успее да погаси задълженията си към кредиторите в уговорените срокове или наруши условията на което и да е финансово споразумение и не успее да поправи това нарушение, то ще бъде в неизпълнение на условията на такова споразумение.

В допълнение, настоящата икономическа и финансова несигурност доведе до увеличаване на кредитния риск, поради влошаване на кредитоспособността на някои финансови институции, което би могло да увеличи риска от неизпълнение на задълженията от страна на значителни финансови контрагенти на Дружеството. Осъществяването на който и да е от тези рискове може да има негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Дейността на Дружеството е изложена на контрагентски риск от неизпълнение на задълженията от страна на доставчиците, които продават електроенергия на лицензираната територия на Дружеството

По експлоатираната от Дружеството електроразпределителна мрежа се осъществява разпределение на електроенергия към различни видове потребители, сред които домакинства, бизнес клиенти и представители на публичния сектор. В случай че доставчиците на тези клиенти не заплащат сумите дължими за предоставените мрежови услуги, Дружеството може да претърпи значителни загуби. Загубите в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на доставчиците, свързани със заплащане на мрежовите услуги, може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Дружеството разчита на трети страни при предоставяне на услугите си, следователно Дружеството е изложено на риск от недостиг, неизпълнение, или липса на доставки от страна на тези трети страни.

Дружеството използва трети страни, за да му доставят стоки и услуги (общо наричани оборудване), например за изграждане на трафопостове или за поддръжка на мрежите си. Доколкото такова оборудване не е налично или не е лесно достъпно, например в резултат на голямо търсене или поради отказ на изпълнителя да предостави оборудването на разумни цени, Дружеството може да не успее своевременно или икономически ефективно да следва развитието и осъществяването на проектите си, които изискват съответното оборудване. В допълнение, в случай че наетите охранителни фирми не изпълнят задълженията си, това неизпълнение би довело до щети или загуба на активи. Осъществяването на тези събития би могло да има значителен неблагоприятен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Дружеството е изложено на риск от неизпълнение на вътрешно-организационни правила от своите сътрудници, в това число неправомерни действия

Създадената организационна структура на дружеството и насоките за управление, включват и определени правила за поведение на служителите. Няма безусловни гаранции, че всички служители на дружеството ще спазват вътрешните правила и например, няма да разкрият конфиденциална информация или няма да предоставят предимство на трети лица, или няма да действат, чрез измама по друг начин. Извършването на подобни действия може да навреди на репутацията на Дружеството или да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото му състояние.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Дружеството може да се окаже недостатъчно

Бизнесът на „ЕВН България Електроразпределение“ АД е зависим от рискове, свързани с технически аварии, производствени дефекти, рискове, свързани с околната среда и неблагоприятна климатична обстановка.

Застрахователните полици на Дружеството се прераглеждат периодично от застрахователните компании. Ако застрахователните премии нарастнат, Дружеството може да не успее да поддържа резонния обхват на застрахователно покритие или да бъде принудено да понесе съществено увеличени разходи по застраховане на рисковете.

Няма гаранция, че застраховките на Дружеството биха покрили напълно евентуалните щети и загуби от посочените събития. Ако Дружеството понесе значима загуба, която не е или е само частично застрахована, или бъде принудено да заплаща значително увеличени застрахователни премии, това може да окаже съществен неблагоприятен ефект върху бизнес операциите, финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството.

Рискове, отнасящи се до липсващи документи за собственост върху активи, в резултат на придобиването на електроразпределителната мрежа от държавата

При придобиването от страна на Дружеството на мрежовото оборудване от българската държава по време на приватизационната сделка, Дружеството не е получило документи за собственост за цялото закупено мрежово оборудване. Не е ясно дали такива документи са съществували в момента на придобиването. В резултат на това, Дружеството експлоатира определено мрежово оборудване, въпреки липсата на документални доказателства за собствеността. Неспособността да предостави документи за собственост, отнасящи се до това мрежово оборудване, могат да имат отрицателно въздействие върху способността на Дружеството да упражнява определени права, на които принципно има право, съгласно приложимите разпоредби. Това може да има значителен негативен ефект върху перспективите за развитие на бизнеса, резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Рискове, отнасящи се до задължението за придобиване на определени мрежови съоръжения.

По време приватизацията в България в края на 1990-те, някои предприятия са били продадени заедно с определена енергийна инфраструктура. В резултат на тези продажби, някои клиенти на Дружеството се снабдяват с енергия, използвайки мрежова инфраструктура, която не е собственост на Дружеството. По силата на определени изисквания съгласно Закона за енергетиката, Дружеството е длъжно да закупи тези мрежови съоръжения или да изгради алтернативни такива до края на 2011 г. Въпреки всички усилия на Дружеството, в някои случаи не е възможно да се определи законният собственик на съответните мрежови съоръжения. В други случаи, собственикът не можеше да предостави необходимите документи за собственост, или отказва да продаде мрежовите съоръжения. В резултат на това, Дружеството е изложено на риск, тъй като невъзможността да придобие съответните мрежови съоръжения, ще се разглежда като нарушение на Закона за енергетиката, а също така и на риск, че някои

собственици биха могли да изискат плащане на наем за използването от страна на Дружеството на техни собствени мрежови съоръжения.

Рискове за околната среда, свързани със притежаването на активи от Дружеството.

В миналото, в хода на своята дейност, Дружеството е причинило замърсяване на почвата. В съответствие с местното законодателство то е длъжно да възстанови за собствена сметка естествените свойства и функции на почвата. Освен това, Дружеството като собственик на електроразпределителната мрежа и свързани съоръжения, включително трафопостове и ремонтни трансформаторни станции, е длъжно да ги поддържа във функциониращо състояние и да не допуска замърсяване или друго вредно изменение на заобикалящата ги почва. Няма гаранция обаче, че настоящите усилия на Дружеството да възстанови естествените свойства и функции на почвата ще бъдат достатъчни или че Дружеството няма да бъде предмет на административни наказания за бъдещи нарушения на екологичните разпоредби.

Дружеството е изложено на рискове, свързани с евентуални пенсионни задължения

Дружеството има пенсионни задължения по отношение както на настоящите си служители, така и по отношение на бившите си такива. Дружеството не поддържа застраховка, покриваща тези задължения, а ги провизира в счетоводния си баланс. Размерът на конкретната провизия се базира на определени актюерски допускания, които включват предположения по отношение на преобладаващите лихвени проценти, продължителността на живота, сегашните и бъдещите нива на пенсиите и бъдещото развитие на заплатите. В случай че тези предположения съществено се различават от бъдещите действително възникнали пенсионни задължения за Дружеството, бизнесът на Дружеството, финансовото състояние и резултатите от дейността биха могли да бъдат неблагоприятно засегнати в значителна степен.

2.3 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. България е член на Северноатлантическия пакт от 29 март 2004 г. и бе приета в Европейския Съюз (“ЕС”) на 1 януари 2007 г.

Европейската комисия обаче продължава да наблюдава как България изпълнява ангажиментите си към ЕС във връзка с провеждането на реформи, като въвежда разширена мониторингова система за надзор върху спазването на 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, ефективността и независимостта 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, и част от субсидиите и преводите от еврофондовете могат да бъдат намалени или отклонени.

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката обаче продължава да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС. 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. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка негативна промяна в политическите и икономическите условия в страната.

Действащото правителство беше избрано от Народното събрание на 27 юли 2009 г. Правителството бе съставено самостоятелно от политическа партия ГЕРБ, която спечели 116 от 240 депутатски места на последните парламентарни избори в България, проведени на 5 юли 2009 г. Министър-председател е Бойко Борисов, дотогавашният кмет на гр. София. Поради това, че министър-председателят не използва коалиционна подкрепа при съставянето на кабинета, правителството не разполага с подкрепата на парламентарно мнозинство. Това е предпоставка за евентуална бъдеща нестабилност на кабинета, като при това положение от изключителна важност за правителството ще бъде подкрепата на малки политически партии, чрез които може да бъде постигнато парламентарно мнозинство.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, социална диференциация и ниски средни доходи, от организираната престъпност и корупцията. Евентуална политическа нестабилност може да окаже значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Икономически рискове

След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата в България започнаха политика на икономически реформа 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, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Независимо че България бе приета за член на ЕС през 2007 г., икономическите реформи не са завършени. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. Във връзка с това, варирането и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството.

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. България е вносител на суров петрол. Увеличения в цените на петрола намаляват конкурентноспособността на българската икономика, а зависимостта от вноса на петрол подчинява икономиката на допълнителен валутен риск от колебанията на щатския долар. Високият дефицит по текущата сметка, съчетан с невъзможността БНБ да прилага съответна монетарна политика поради въведения валутен борд, може да окаже натиск на макроикономическата стабилност. Приватизацията на държавните предприятия е почти осъществена и бъдещи капиталови потоци ще зависят от стабилността на икономиката и институционалната среда.

Бизнесът в България има кратка 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.

Дейността на Дружеството зависи от общото ниво на икономическа дейност в страната. Съответно, резултатите от дейността и финансовото ѝ състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна на един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евроразоната по силата на споразуменията за валутния борд, които привързват лева към Еврото, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните му резултати и финансово състояние.

Рискове, свързани правната система

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остават проблематични 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, 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 години българското търговско законодателство се разви и стана относително модерно: в процеса на присъединяване към ЕС европейските директиви бяха транспонирани в националния правен ред, а след 1 януари 2007 г. регламентите на ЕС имат пряко действие в страната. Проблемно остава обаче прилагането на законите от съдилищата и административните органи в България, т.е. съществува несигурност как ще бъде приложен закона във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, каквато несигурност принципно не е налице в други държави членки на ЕС.

Валутни рискове

От 1997 г. 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 местните партньори и клиенти на „ЕВН България Електроразпределение” АД и като резултат - върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

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.

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.

Регулаторни рискове

Вследствие на регулаторната политика в България, в бъдеще на Дружеството може да се наложи да инвестира значителни ресурси, за да спази нормативните изисквания или за да упражнява правата си съгласно съответните разпоредби. В допълнение, ако регулаторните органи не изпълнят или не признаят някои права на Дружеството, това може да доведе до значителни загуби или намаляване на доходите от клиентите. Това може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и резултатите на Дружеството.

2.4 Рискове, свързани с акциите

Ценови риск

Всички цени на акциите, търгувани на фондовата борса са изложени на колебания, които са в резултат на публично оповестена информация за резултати, събития и т.н., касаещи конкретно дружество, или пък в резултат на общо движение на цените на голяма част от акциите. Колебанията в цените могат да бъдат както в посока на увеличение, така и в посока на намаление, като при това тези движения могат да бъдат сравнително резки и за продължителен период от време. Колебанията на цените могат да доведат до обезценка на акциите, спрямо друг, предходен момент и да бъдат причина за реализиране на загуби от страна на инвеститорите.

Възможно е, поради различни причини, свързани с нестабилност на политическата обстановка в страната и в региона, с резки и неблагоприятни изменения в законодателството и в инвестиционната среда, както и вследствие на мащабни природни катаклизми или терористични актове, да бъдат повлияни в отрицателна посока цените на търгуваните на борсата акции, в т.ч. и тези на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с ликвидността на самия пазар на ценни книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на такъв тип финансови инструменти на регулирания пазар. Ниската ликвидност, в частност липсата на активно пазарно търсене на ценни книжа, затруднява сключването на сделки с акции на Дружеството, което може да доведе до невъзможност за реализиране на капиталови печалби или до предотвратяване на възможни загуби от страна на отделни инвеститори.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат 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 „ЕВН България Електроразпределение” АД са деноминирани в български лева. Неблагоприятната промяна на валутния курс на лева спрямо другите валути би променила 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 довело до спад на инвеститорския интерес и намаляване цените на акциите. Фиксирането на курса на лева към единната европейска валута (EUR) води до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото и минимизират валутния риск.

Риск от неизплащане на дивидент

За всички акции е характерен рискът от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на компанията, необходимостта от нови инвестиции, изменението на

паричните потоци и пряко от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите. Способността на компанията да генерира печалба е обект на специфични рискове, свързани с дейността на емитента.

Рискове за миноритарните акционери

Извън гореописаните рискове, основният риск за миноритарните акционери се изразява в това, че е ограничена възможността им да участват във вземането на управленски решения и да упражняват контрол над Дружеството. Този риск може да се минимизира като се инвестира в ценни книжа на емитенти, спазващи високи стандарти на корпоративно управление и контрол .

Риск от разводняване

„ЕВН България Електроразпределение“ АД може да издава допълнителни акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Дружеството е длъжно да предложи тези 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 акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в Дружеството.

Рискове, свързани с правната рамка и регулаторните практики

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. Има разлика в регулирането, надзора и практиките на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, инвестиционните посредници 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 регулаторни 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 пазара 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, Великобритания и други европейски държави.

През 2010 г. търговията на Българската фондова борса се осъществява в условия на продължаваща световна финансова и икономическа криза, които рефлектират негативно върху капиталовия пазар и сектора на реалната икономика в България.

През 2010 г. оборотът от нормалната търговия на БФБ-София възлиза на 683 млн. лв., като бележи спад от 21.3% в сравнение с 2009 г. Оборотът на сделките извън регулирания пазар възлиза на 237.3 млн. лв. през 2010 г., като промяната в сравнение с 2009 г. е спад от 65.3%.

Броят сделки намалява на годишна база с 44.6% за 2010 г. Периодът се характеризира със слаба инвеститорска активност и ниска ликвидност.

Към 31 декември 2010 г., 367 емисии акции на дружества с обща пазарна капитализация от приблизително 10.754 млрд. лева са регистрирани за търговия на Българска фондова борса - София. 23 от дружествата са регистрирани за търговия на официален пазар, 307 са регистрирани за търговия на Неофициален пазар, а 67 са регистрираните акционерни дружества със специална инвестиционна цел - АДСИЦ.

Измерителят „пазарна капитализация/ брутен вътрешен продукт“ намалява до 15.2% към края на 2010 г. при 17.8% в края на 2009 г.

Към 31 декември 2010 г. пазарната капитализация на дружества търгувани на официален пазар се равнява на 32.4 на сто от общата капитализация на БФБ-София АД (за сравнение към 31 декември 2009 г. съотношението е било 30.9 на сто). Пазарната капитализация на дружествата търгувани на неофициален пазар представлява 54.5% от общата капитализация, а тази на АДСИЦ - 13.1% от общата пазарна капитализация на БФБ.

Към края на 2010 г. основният индекс на БФБ – SOFIX, отчита понижение от 15.2% спрямо края на 2009 г. Понижение отчитат и другите три индекса BG40, BGTR30 и BGREIT - съответно с 2.1%, 9.4% и 9.7%. Капитализацията на БФБ към 31.12.2010 г. е намаляла с 8.8 на сто спрямо края на месец декември 2009 г.

Характерно за БФБ е също така, че сравнително 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, а ако това не стане, може да нарастне волатилността на тяхната цена.

Досега не е съществувал пазар за Акциите

Преди допускането на Акциите за търговия на БФБ не е съществувал пазар за тях. Няма сигурност, че ще се създаде и ще съществува активен борсов пазар за Акциите и след приемането им за търговия на БФБ. Ако не се формира активен борсов пазар за Акциите, пазарната цена и тяхната ликвидност могат да бъдат неблагоприятно засегнати от това.

Очаква се, че пазарът за Акциите ще бъде повлиян от икономическите и пазарните условия и в другите държави от Централна и Източна Европа, другите нововъзникващи пазари, а също и от икономическите и пазарни условия в Западна Европа и САЩ. Не може да има сигурност, че няма да настъпят събития, които да причинят резки колебания в пазарните цени на борсово търгуваните ценни книжа, както и че подобна динамика няма неблагоприятно да засегне цената на Акциите.

3. ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ

Отговорност за съдържанието на Проспекта

С настоящият документ се осъществява публичното предлагане на 51 612 броя акции, представляващи акционерното участие на Република България, чрез „Държавна консолидационна компания“ ЕАД, в „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Осъществявайки правомощията си по приватизация на акциите, собственост на държавата във въпросното търговско дружество, Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, чрез своя Изпълнителен съвет и на основание чл.1, ал.2, т.1, чл.4, ал.1, чл.22г, ал.3 и чл.32, ал.1, т.1 от ЗПСК, прие Решение № 3221 – П от 03.05.2011 г., предвиждащо продажбата на акциите, представляващи 33% от капитала на това дружество да се осъществи по реда на чл.32, ал.1, т.1 от ЗПСК, чрез публично предлагане на „Българска фондова борса – София“ АД.

С Решение № 3226 - П/22.06.2011 г. за избор на инвестиционен посредник и Решение на Надзорния съвет на АПСК по Протокол № 14 от 14.07.2011 г. „Булброкърс“ ЕАД е определен за инвестиционен посредник, който да осъществи продажбата на въпросните акции на регулирания пазар в страната.

С оглед горното, като се отчете че АПСК е лицето, което предлага публично ценни книжа, на които не е емитент, т.е. е предложител на ценните книжа и Булброкърс е лицето, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, настоящият проспект се подписва от изпълнителния директор на АПСК и от изпълнителния директор на Булброкърс, които чрез полагане на подписите си на последната страница на документа декларират, че при изготвянето на Проспекта е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото им е известно, информацията в него съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Дружеството, както и правата по Акциите.

На основание чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК, АПСК, чрез изпълнителния директор Емил Караниколов и Булброкърс, чрез изпълнителния директор Радослав Рачев отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. На същото основание, съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в тези финансови отчети, а регистрираният одитор (вж. „Обща информация – Одитори и одитен комитет“) – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Дружеството. В тази връзка посочените в този параграф лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства (вж. „*Инкорпорирани чрез препращане*“).

Този Проспект е предназначен да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствената цел те да могат да оценят евентуалната си инвестиция в Акциите. В тази си роля, Проспектът съдържа избрана и обобщена информация, не съдържа поемане на задължения или отказ от права и не създава права към никое лице, освен към потенциалните инвеститори.

Този Проспект следва да бъде четен заедно с всички документи, инкорпорирани към него чрез препращане. (вж. „*Инкорпорирани чрез препращане*“).

Липса на оторизация

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 Дружеството, Предложителя или Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар. Без да се изключват задълженията на Дружеството да публикува допълнение на проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., нито доставянето на този документ, нито покупката на Акции, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

Ограничения относно разпространението на Проспекта

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

Поради горепосоченото, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с Проспекта могат да бъдат разпространявани или публикувани в която и да е 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 законовите изисквания във връзка с разпространение на информация относно ценни книжа.

Инвестиционно решение

При взимането на инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва да разчитат на тяхната собствена преценка относно Ациите, на позитивите от инвестирането в тях и съответните рискове. Съдържанието на този документ, както като цяло, така и отделни негови части, 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. Инвестирането в Ациите не е предмет на препоръка от Комисията за финансов надзор или друг държавен орган в България.

Прогнозни изявления

Този документ съдържа информация, представена от „ЕВН България Електроразпределение” АД, която отразява също така текущото виждане на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие на „ЕВН България Електроразпределение” АД). Прогнозните изявления се базират на използвани публични документи и информация и документи и информация предоставени на „Булброкърс” ЕАД от Дружеството.

Прогнозните изявления, съдържащи се 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 „ЕВН България Електроразпределение” АД 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 прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Дружеството, резултатите от неговите операции, стратегията за растежа и ликвидността.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и Правилника на Българската фондова борса, „ЕВН България Електроразпределение” АД не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, новонастъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид и относно всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на „ЕВН България Електроразпределение” АД, съответно на лица, действащи от името на „ЕВН България Електроразпределение” АД. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на „ЕВН България Електроразпределение” АД 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”*), приети за прилагане от Европейския съюз.

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на „ЕВН България Електроразпределение” АД 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, икономическата и промишлената информация, използвана в този документ, е 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 сектора, в който оперира „ЕВН България Електроразпределение” АД и неговите конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Предложителят и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар потвърждават, че такава информация е коректно възпроизведена от техните източници и доколкото са осведомени и са способни да установят, не са пропуснати никакви факти, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Предложителят и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар разчитат на точността на тази информация без да провеждат независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България и българския пазар на ценни книжа 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 Агенцията за приватизация и

следприватизационен контрол и Инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД поемат отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация и не поемат допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

В този документ числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1 000.05”, числото “хиляда и пет десети” е “1 000.5”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000.0”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

Информация от интернет страницата на ЕВН България Електроразпределение

С изключение на документите към които препраща Проспектът (вж. „*Инкорпориране чрез препращане*”) съдържанието на интернет страницата на „ЕВН България Електроразпределение” АД не представлява част от този документ.

Валуты

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро”, “EUR” или “€” са към законната валута на Европейския съюз, всички към “US\$”, “\$” или “шатски долари” са към законната валута на САЩ и 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, фиксиран от Българската народна банка е 1.95583 лева за 1 евро (1.00 лев = €0.51).

Долната таблица дава информация за средния, най-високия, най-ниския и курса в края на периода за посочените периоди, съгласно данни на БНБ, изразени в лева за \$1.00:

	към 30 септември		Година, приключила на 31 декември			
	2011 г.		2010 г.		2009 г.	2008 г.
	(лева за \$1,00)					
Край на периода	1.35323		1.47276		1.36409	1.38731
Среден ⁽¹⁾	1.39519		1.50962		1.40553	1.33687
Най-висок	1.51579		1.59386		1.55781	1.56969
Най-нисък	1.31423		1.40042		1.29354	1.22316

Осреднен дневен валутен курс през съответния период.

Освен ако в този документ не е посочено друго, всички превакутирания 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

„ЕВН България Електроразпределение” АД е акционерно дружество, учредено в Република България и всички негови активи се намират в България. Членовете на Управителния и Надзорния съвет на Дружеството са български и австрийски граждани. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу Дружеството или срещу членовете на Управителния и Надзорния съвет. Нещо повече, възможно е

чуждестранните инвеститори да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Дружеството или членовете на Управителния и Надзорния 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

По-често използваните в този документ термини и съкращения, включително някои технически термини, са определени в *“Дефиниции”*.

4. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Дружеството, така както е извлечена от неговия междинен неаудитиран финансов отчет към 30 септември 2011 г. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с аудитираната финансова информация на Дружеството и всяка друга свързана информация, включена в този Проспект.

	30 септември 2011 г.
	<i>(в хил. лв.)</i>
Общо краткосрочни задължения ⁽¹⁾	64 904
<i>Обезпечени и/или гарантирани краткосрочни задължения</i>	<i>6 112</i>
Краткосрочни финансови задължения ⁽²⁾	6 112
<i>Необезпечени и негарантирани краткосрочни задължения</i>	58 792
Провизии	1 864
Търговски и други задължения	49 044
Търговски и други задължения към свързани лица	2 298
Краткосрочни финансови задължения към свързани лица	20
Отсрочени приходи от финансираня	49
Отсрочени приходи от присъединяване	4 501
Задължения за обезщетения при пенсиониране	1 016
Общо дългосрочни задължения ⁽³⁾	197 916
<i>Обезпечени и/или гарантирани дългосрочни задължения</i>	<i>24 363</i>
Дългосрочни финансови задължения ⁽⁴⁾	24 363
<i>Необезпечени и негарантирани дългосрочни задължения</i>	173 553
Отсрочени данъчни пасиви	19 496
Провизии	48 149
Задължения за обезщетения за пенсиониране	3 075
Отсрочени приходи от финансираня	681
Отсрочени приходи от присъединяване	102 152
Общо задължения ⁽⁵⁾	262 820
<i>от които</i>	
- обезпечени и/или гарантирани задължения	30 475
- необезпечени и негарантирани задължения	232 345
Капитал и резерви	567 826
Регистриран капитал	1 564
Резерви	506 892
Неразпределена печалба/ (непокрита загуба)	59 370
Общо собствен капитал и задължения	830 646

Източник: ЕВН България Електроразпределение

⁽¹⁾ С остатъчен срок до падежа до една година.

⁽²⁾ Включват краткосрочни банкови заеми и краткосрочна част на дългосрочни банкови и други заеми, задълженията по които са обезпечени със залози върху машини и съоръжения, както и краткосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽³⁾ Без частта от дългосрочните задължения, падежираща до една година.

⁽⁴⁾ Включват дългосрочната част от банкови заеми, задълженията по които са обезпечени с ипотеки върху недвижими имоти и залози върху машини и съоръжения, както и дългосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽⁵⁾ Не са налице косвени / задбалансови задължения.

Паричният поток от оперативните дейности и паричните средства и други ликвидни ресурси от други съществуващи източници на финансиране, с които Дружеството разполага, са достатъчни за покриване на предвидимите задължения за плащане на Дружеството за период от най-малко 12 месеца след датата на този Проспект.

За повече информация относно заеми, финансираня и предоставени обезпечения вж. *“Съществена задължняост”*, както и съответните бележки към Одитираните финансови отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. и междинния неаудитиран отчет към 30.06.2011 г.

5. ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

През последните 5 години Дружеството е разредило като дивидент 5 млн. лева от печалбата за 2009 г. През останалите години „ЕВН България Електроразпределение” АД не е разредило дивиденти между акционерите като цялата печалба след данъчно облагане е използвана за разпределение в резервите. Дружеството не може да даде уверение, че в бъдеще Управителния съвет ще предложи изплащане на дивиденти или, че ако изплащане на дивиденти бъде предложено, Общото събрание ще го одобри.

Предложението на Управителния съвет за съгласуване от Общото събрание на изплащане на дивиденти ще зависи от постигнатите резултати от дейността, финансовото състояние и необходимия оборотен капитал, наличието на евентуални договорни ограничения и други фактори, които бъдат преценени като съществени.

Всяко решение за бъдещо разредиане на печалба на акционерите на Дружеството ще бъде взето от Общото събрание. За повече информация, вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

6. БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

6.1. Въведение

„ЕВН България Електроразпределение” АД е електроразпределително предприятие осигуряващо услуги по разпределение на електроенергия през разпределителната мрежа в Югоизточна България. Дружеството притежава лиценз за разпределение на електрическа енергия и извършва своята дейност на територия от близо 42 000 кв. км в Югоизточна България, обслужвайки над 1,5 милиона клиенти.

„ЕВН България Електроразпределение” АД осъществява дейността си във взаимовръзка с електроснабдителното дружество „ЕВН България Електроснабдяване” АД. Двете дружества са независими по своите правно–организационни форми, извършват различни по своята същност и предмет лицензионни дейности, но по Закона за енергетиката и Правилата за търговия с електрическа енергия, имат пресечни точки при осъществяване на дейностите, свързани с обслужването на своите клиенти и по-точно, съгласно чл. 98 в. от Закона за енергетиката във връзка с чл. 25 от Правилата за търговия - цените за достъп до и разпределение на електрическа енергия през разпределителната мрежа се фактурират на и събират от крайния клиент от името на „ЕВН България Електроснабдяване“ АД, но за сметка на „ЕВН България Електроразпределение“ АД.

„ЕВН България Електроразпределение” АД е част от групата дружества ЕВН България. ЕВН АГ е основен акционер в Дружеството и като водеща австрийска компания предлагаща интегрирани енергийни услуги с централа в най-голямата австрийска федерална област - Долна Австрия е част от международната група EVN. ЕВН АГ чрез дъщерните си дружества, обект на консолидация, предлага услуги по снабдяване с електроенергия, природен газ, топлоснабдяване, вода, пречистване на отпадни води и изгаряне на отпадъци на над 3,5 млн. клиента в Австрия и още 19 държави в Централна и Източна Европа. Водеща началото си като доставчик на електроенергия в Австрия от 1907 г., през годините компанията диверсифицира дейността си, като реализира синергии от развитието на шестте бизнес направления чрез органичен растеж, придобивания на малки и средни фирми и стратегически инвестиции. ЕВН АГ е динамично развиващо се дружество, листвано на Виенската борса, със стабилни позиции на европейските енергийни пазари.

Групата ЕВН България е създадена след приватизация на електроразпределителните дружества в Пловдив и Стара Загора в началото на 2005 г. и първоначално обхваща бизнес дейности в областта на разпределението и продажбата на електрическа енергия в Югоизточна България. Дружествата от групата ЕВН България са вертикално интегрирани, като съгласно разпоредбите на Директива 2009/72 и Закона за енергетиката „вертикално интегрирано предприятие“ е електроенергийно предприятие или група електроенергийни предприятия, за които едно и също лице или лица са оправомощени, пряко или непряко, да упражняват контрол, и в което предприятието или групата предприятия изпълняват най-малко една от функциите по пренос или разпределение и най-малко една от функциите по производство или доставка на електроенергия.

При приватизацията ЕВН АГ придобива по 67% от капитала на „Електроразпределение Пловдив“, и „Електроразпределение Стара Загора“, а останалите 33% от акциите на двете дружества остават собственост на българската държава.

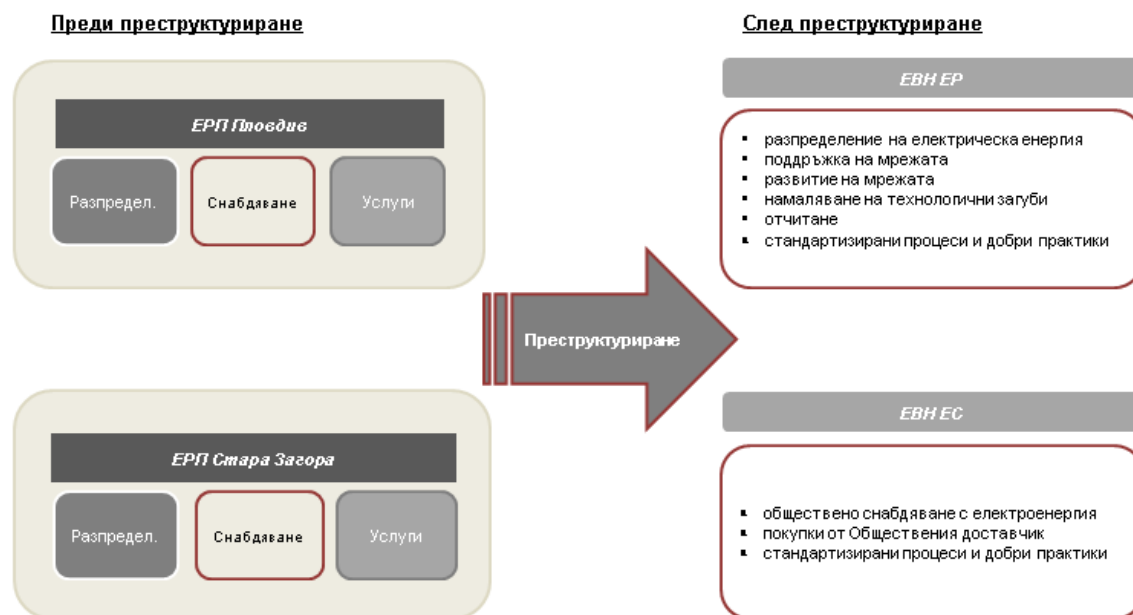
Поради разпоредбите на параграф 17 от Преходните и заключителни разпоредби на Закона за енергетиката и чл. 15 от Директива 2003/54/ЕС на Европейската комисия, изискващи дейностите, свързани с разпределение на електрическа енергия и оперативното управление на разпределителните мрежи да бъдат юридически и организационно отделени от снабдяването с електрическа енергия и другите дейности на електроразпределителните дружества са предприети действия за преобразуване на „Електроразпределение Пловдив“ и „Електроразпределение Стара Загора“. Преобразуването е осъществено през месец октомври 2006 г., когато „Електроразпределение Пловдив“ АД е преименувано

на „ЕВН България Електроразпределение” АД и поема операциите по разпределението на електроенергия върху цялата лицензирана територия на придобитите дружества, докато името на „Електроразпределение Стара Загора” АД се променя на „ЕВН България Електроснабдяване” АД и то започва да осъществява продажбите на електроенергия на територията на двете електроразпределения.

„ЕВН България Електроразпределение” АД притежава лицензия за разпределение на електрическа енергия № Л-140-07/13.08.2004 г., а „ЕВН България Електроснабдяване” АД лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия № Л-141-11/13.08.2004 г. И двете лицензии са валидни за срок от 35 години.

Следващата графика представя резултата от преобразуването и отделянето на дейностите по разпределение и продажба на електроенергия на двете електроразпределителни дружества:

Графика 1



В резултат от осъщественото реструктуриране, всички дълготрайни материални активи, включващи разпределителната мрежа на двете електроразпределителни дружества, преминават към „ЕВН България Електроразпределение” АД, докато „ЕВН България Електроснабдяване” АД получава повечето от краткотрайните активи (основно вземания от крайни потребители на електроенергия).

Поради експлоатацията и поддръжката на електроразпределителната инфраструктура, включваща електропроводи средно и ниско напрежение с обща дължина 55 500 км., както и трансформаторни станции и съоръжения, „ЕВН България Електроразпределение” АД разполага с изключителна лицензия за определена територия за разпределение на електроенергия през електроразпределителната мрежа на територията на Югоизточна България, докато „ЕВН България Електроснабдяване” АД е краен снабдител на електроенергия, чиято основна дейност включва покупка на електроенергия от обществения доставчик НЕК и други производители (производители на електроенергия свързани с разпределителната мрежа за средно напрежение) по регулирани цени и продажба и на крайните потребители. Лицензираната територия е на площ от близо 42 000 км², обхваща 9 от 28-те административни региона на Република България с население от 2,6 млн. души.

За изпълнението на дългосрочните си цели за постигане на автономно производство на електроенергия ЕВН алокира в България значителни ресурси и усилия за разширяване на продуктовото портфолио. Първата стъпка в тази посока е придобиването през 2007 г. на 100% от капитала на топлофикационното дружество в гр. Пловдив. В началото на 2008 г. са обявени планове за разширяване на присъствието на Групата в производството на електроенергия, чрез изграждането от „ЕВН България

Топлофикация” ЕАД на когенерационна централа в Пловдив. Новата централа ще бъде с мощност за производство на електроенергия от 49.9 MW и топлинен товар около 54 MW и ще влезе в експлоатация до края на 2011 г.

Също така, ЕВН, чрез дъщерното си дружество „Натуркрафт” ЕООД, изгради и пусна в експлоатация две фотоволтаични централи в селата Блатец, община Сливен (с капацитет от 837.3 kWp) и Тръстиково до гр. Бургас (с капацитет от 1 998 kWp).

Бъдещите проекти на Групата предвиждат дългосрочно позициониране в сектора за производство на електроенергия от възобновяеми енергийни източници и намерения за повишаване на консумираната от клиентите на „ЕВН България Електроразпределение” АД електроенергия от собствени генериращи мощности.

Съгласно Финансовите отчети приходите на „ЕВН България Електроразпределение” АД от пренос на електроенергия по разпределителната мрежа и други приходи за 2010 г. са 344 752 хил. лева (спрямо 377 555 хил. лева за 2009 г. и 373 264 хил. лева за 2008 г.), а балансовите активи на Дружеството към 31 декември 2010 г. са 761 351 хил. лева (спрямо 736 473 хил. лева към 31 декември 2009 г. и 681 660 хил. лева към 31 декември 2008 г.).

Приходите на „ЕВН България Електроразпределение” АД от пренос на електроенергия по разпределителната мрежа и други приходи за първото шестмесечие на 2011 г. са 170 848 хил. лева (спрямо 190 198 хил. лева за същия период на 2010 г.), а балансовите активи на Дружеството към 30 юни 2011 г. са 790 473 хил. лева (спрямо 761 351 хил. лева към 31 декември 2010 г.).

Седалището и адресът на управление на Дружеството е в гр. Пловдив 4000, р-н Централен, ул. Христо Г. Данов № 37, тел.: +359 032 627 804, факс: +359 032 631 193, ел. поща: info@evn.bg

Към 25.10.2011 г. Дружеството има 2 161 служители.

6.2. Силни страни

В резултат на развитието на „ЕВН България Електроразпределение” АД, след осъществяването на приватизацията на 67% от капитала в началото на 2005 г., понастоящем Дружеството разполага със следните конкурентни предимства:

- Дружеството е дъщерно предприятие на ЕВН АГ. Последната е водеща международна енергийна компания, предоставяща услуги и в областта на околната среда. Принадлежността към тази група осигурява на Дружеството предимството да бъде част от голям и изцяло интегриран бизнес;
- Дружеството притежава опитен и квалифициран персонал, работещ в предприятие с традиции, придържащо се към високи съвременни стандарти за предоставяне на услуги;
- Дружеството осъществява лицензионна дейност на регулиран енергиен пазар, на който потребителите нямат възможност да променят своето разпределително предприятие.

6.3. Стратегия

Стратегията на ЕВН в България предвижда диверсификация и в други сфери на дейност освен разпределението и доставката на електроенергия, като по този начин се цели на клиентите да се предлага комплексно енергийно и инфраструктурно обслужване. Важна цел за „ЕВН България Електроразпределение” АД е да се развива устойчиво и да реализира стабилна дългосрочна възвращаемост за своите акционери.

В отговор на очакванията на клиентите за сигурно електроснабдяване и качествено обслужване, в периода от 2005 г. до края на 2010 г., Групата ЕВН България инвестира над 790 млн. лв. През 2011 г.

продължава допълнително инвестиране в разпределителната мрежа и в изграждането на новата когенерационна централа на стойност 94 млн. лева.

В допълнение към тези инвестиции, Дружеството е в процес на въвеждане на модерни методи на обслужване на клиентите. Всички тези инвестиции са насочени към постигане на висока сигурност на доставките, подобряване на услугите и клиентското обслужване, както и към утвърждаване на култура на взаимно доверие и лоялност с клиентите.

6.4. История

По-долу са посочени някои по-важни моменти от историческото развитие на Дружеството:

- През 1999 г. Народното събрание гласува Закона за енергетиката и енергийната ефективност, който отменя действието на Закона за електростопанството от 1975 г. При действието на новия закон в България се създават седем електроразпределителни дружества, като две от тях са „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД и „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД. „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД обслужва територията на централна южна България и е структурирано по следния начин: Управленски екип и администрация в Пловдив и подразделения, съответно в Район Пловдив и Клонове в Хасково, Смолян, Пазарджик и Кърджали.

- През Януари 2005 г. ЕВН АГ придобива 67% от капитала на „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и 67% от капитала на „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД.

- Преобразуването на „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД е осъществено чрез юридическо отделяне на дейностите електроразпределение и електроснабдяване, осъществено през м. октомври 2006 г. Образованото ново дружество „ЕВН България Електроразпределение“ АД е с предмет разпределение на електрическа енергия.

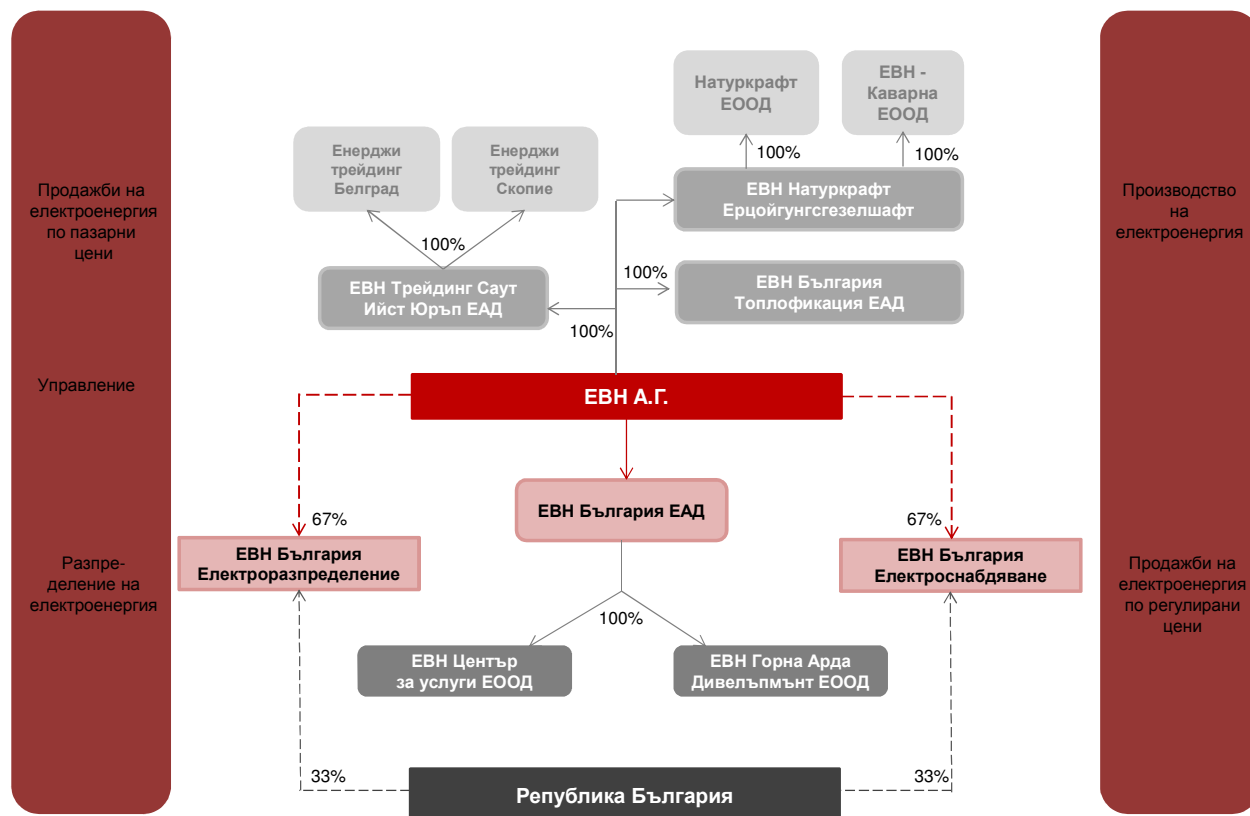
6.5. Корпоративна структура

По смисъла на § 1, т. 7 от ДР на Наредба № 2/17.09.2003г. 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 е част от икономическата група ЕВН АГ.

С Групата ЕВН България се наричат обобщено всички дъщерни дружества на ЕВН Групата в България. В Групата ЕВН България влизат дружества, упражняващи дейности по електроразпределение, електроснабдяване, производство, пренос и доставка на топлинна енергия, търговия с електроенергия и производство на електроенергия от възобновяеми енергийни източници.

Актуалната корпоративна структура на Групата ЕВН в България е представена по-долу:

Графика 2



„ЕВН България Електроразпределение“ АД няма дъщерни дружества. Дружеството е правно-организационно зависимо от мажоритарния си собственик и в рамките на икономическата група, положението на Дружеството е идентично и равностойно спрямо другите дъщерни дружества.

6.6. Продукти и услуги

„ЕВН България Електроразпределение“ АД осъществява дейност по разпределение на електрическа енергия. Съгласно условията на предоставената лицензия Дружеството има задължението да осигури на потребителите достъп до електроразпределителната мрежа при условията на равнопоставеност.

Дружеството не е въвеждало значителни нови продукти или услуги през разглеждания исторически период, както и не е разработвало такива.

6.7. Пазари и продажби

Пазари

Пазарът на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, на който Дружеството предоставя на клиентите си услуги по разпределение на електрическа енергия през електроразпределителната мрежа, обхваща предоставената с лицензията площ на територията на Югоизточна България. „ЕВН България Електроразпределение“ АД осигурява разпределението на електрическа енергия на битови и стопански потребители присъединени към електроразпределителната мрежа.

Продажби

За периода 2008 г. – 30.06.2011 г. „ЕВН България Електроразпределение” АД осъществява разпределение на електроенергия през разпределителната мрежа и други свързани с тази дейност услуги, като реализира следните приходи:

(в хил. лв.)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Приходи от пренос по разпредел. мрежа					
Средно напрежение	12 520	11 126	23 711	21 157	25 307
Ниско напрежение	146 886	168 220	299 474	333 083	331 133
Общо приходи от пренос по разпределителната мрежа	159 406	179 346	323 185	354 240	356 440
Приходи от други услуги					
Приходи от предоставени услуги	2 770	2 697	4 889	5 224	2 474
Приходи от административни услуги предоставени на компании от ЕВН Групата	5 093	5 449	11 073	12 204	7 411
Приходи от присъединяване към електроразпределителната мрежа в групата	4	2	6	-	-
Приходи от присъединяване към електроразпределителната мрежа	2 258	1 896	3 960	3 162	2 162
Общо приходи от други услуги	10 125	10 044	19 928	20 590	12 047
Други оперативни приходи					
Приходи от финансиране за нетекущи активи	27	27	69	599	253
Нетна печалба/(загуба) от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	-43	-33	-43	82	81
Приходи от продажба на материали	-	44	44	565	30
Данъци и лихви по данъчен акт, подлежащи на възстановяване от данъчната администрация	-	-	-	-	3 147
Други	1 333	770	1 569	1 479	1 266
Общо други оперативни приходи	1 317	808	1 639	2 725	4 777
Общо приходи	170 848	190 198	344 752	377 555	373 264

Източник: ЕВН България Електроразпределение

През 2010 г. „ЕВН България Електроразпределение” АД осъществява пренос на общо 7 988 гигаватчаса електроенергия, което представлява ръст с 1.5% спрямо 7 876 гигаватчаса през 2009 г. През 2008 г. преноса на електроенергия по разпределителната мрежа на Дружеството възлиза на 7 993 гигаватчаса.

Сезонност

Продажбите на „ЕВН България Електроразпределение” АД нямат ясно изразена сезонност.

6.8. Конкуренция

Дружеството притежава лицензия за разпределение на електрическа енергия № Л-140-07/13.08.2004 г., като след осъщественото преобразуване на „Електроразпределение – Стара Загора” АД и „Електроразпределение Пловдив” АД, „ЕВН България Електроразпределение” АД е единственото електроразпределително дружество, осъществяващо дейност на територията на Югоизточна България.

Съгласно условията на лицензията лицензиантът „ЕВН България Електроразпределение” АД има право единствен да осъществява дейността по разпределение на електрическа енергия на територията на лицензията.

6.9. Производствено оборудване

„ЕВН България Електроразпределение” АД е електроразпределително дружество осигуряващо разпределение на електроенергия през електроразпределителната мрежа в Югоизточна България. Основните машини, съоръжения и оборудване за осъществяване на дейността включват кабели и въздушни линии високо, ниско и средно напрежение, трансформаторни станции, средства за търговско измерване, транспортни средства и др.

(в хил. лв.)	30 юни 2011	2010	2009	2008
Земи и сгради	85 257	87 423	85 202	87 203
Машини съоръжения и оборудване	493 776	496 673	465 615	393 472
Транспортни средства	11 383	12 302	13 655	15 133
Стопански инвентар и други	6 645	7 020	7 206	8 053
Разходи за придобиване	62 989	54 091	51 048	67 743
Общо нетекущи активи	660 050	657 509	622 726	571 604

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Доколкото е известно на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, Дружеството не притежава лизинговани имоти, нито има наложени ограничения върху правото на собственост на дълготрайните материални активи и няма активи, заложен като обезпечения по задължения или по други причини или такива, които да се намират в чужбина.

Доколкото е известно на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, ръководството на Дружеството не е поело твърди ангажименти относно бъдещи инвестиции и запланувани покупки на нетекущи активи извън поетите и одобрени от Държавна комисия за енергийно и водно регулиране средногодишен номинален размер на инвестициите за втория регулаторен период (1 юли 2008 година – 30 юни 2013 година) в размер на 119.4 милиона лева. Дружеството възнамерява да продължава да покрива инвестиционните си задължения - чрез привлечени и генерирани от основната му дейност средства.

По долу са представени инсталираната мощност за разпределение и натовареност на активите по години:

Година	2011	2010	2009	2008
Инсталирана мощност за разпределение MW	7 550	7 500	7 450	7 400
Процент на натоварване на инсталираните мощности	82.5%	79.6%	77.3%	75.4%

6.10. Капиталови разходи

В периода 2008 – 27.10.2011 г. „ЕВН България Електроразпределение” АД осъществява инвестиции за придобиване на необходимите за дейността, машини, съоръжения и оборудване. Разходите за придобиване на активи в разглеждания период са предстовени в следващата таблица.

(в хил. лв.)	Към датата на Прспекта	30 юни 2011	2010	2009	2008
Кабели и въздушни линии ниско напрежение	23 737	13 885	37 553	46 837	47 749
Кабели и въздушни линии средно напрежение	14 064	7 555	18 499	22 314	24 682
Оборудване за трансформаторни станции	10 626	6 179	13 476	17 444	26 046
Средства за търговско измерване	8 274	3 708	6 880	11 243	16 250
Други в това число:	11 096	3 779	27 074	26 541	10 659
Сгради	257	134	4 685	1 727	1 641
Земя	160	40	1 992	571	657
Трансформатори и друго оборудване	6 384	2 263	10 592	15 583	1 559
Автомобили	571	97	1 376	1 299	4 208
Офис оборудване и инструменти	289	103	334	546	1 235
Компютри	1 317	217	2 754	2 246	1 096
Оборудване	2 081	913	2 228	1 340	36
Други, невключени по-горе	37	12	3 113	3 229	227
Общо придобити активи	67 797	35 106	103 482	124 379	125 386

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Доколкото е известно на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, ръководството на Дружеството не е поело твърди ангажименти относно бъдещи инвестиции и запланувани покупки на нетекущи активи извън поетите и одобрени от Държавна комисия за енергийно и водно регулиране средногодишен номинален размер на инвестициите за втория регулаторен период (1 юли 2008 година – 30 юни 2013 година) в размер на 119.4 милиона лева. Дружеството възнамерява да продължава да покрива инвестиционните си задължения - чрез привлечени и генерирани от основната му дейност средства.

6.11. Съдебни и административни производства

Дружеството е страна по различни съдебни производства, които произтичат от упражняването на обичайната му дейност. Към 25.10.2011 г. Дружеството е страна по 6 съдебни производства. Пред Върховния административен съд се обжалват решения на ДКЕВР за изменени Указания на регулатора за образуване на цените за пренос на електрическа енергия, решения за разполагаемостта за производство на електрическа енергия, както и решения за утвърждаване на цените на електрическата енергия. Пред Административен съд - София тече производство по обжалване на ревизионен акт на Националната агенция по приходите, с който е установено допълнително данъчно задължение за корпоративен данък, спрямо декларираните за ревизиране данъчни периоди.

Доколкото е известно на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, „ЕВН България Електроразпределение” АД и групата ЕВН България не е била страна в съдебни, арбитражни или административни производства, които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, съществено влияние върху

финансовото състояние или рентабилността на Дружеството и на групата ЕВН България. В допълнение, Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар на Дружеството не разполага с информация за инициране на бъдещи съдебни, арбитражни или административни производства, които биха могли да имат съществено значение за неговото и на групата ЕВН България финансово състояние.

6.12. Сделки между свързани лица

Съгласно Международен счетоводен стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица” стандартът се прилага за сделки между свързани лица които са:

а) предприятия, които пряко или косвено контролират или са контролирани от, или са под общ контрол с отчитащото се предприятие (това включва холдинговите компании, дъщерните предприятия и съдъщерните предприятия);

б) асоциирани предприятия;

в) отделни личности, притежаващи пряко или косвено дял от правата на глас в отчитащото се предприятие, който им позволява да упражняват значително влияние върху предприятието, и близки роднини на такова лице;

г) ключов управленски персонал, т.е. онези лица, които имат пълномощия и носят отговорност за планирането, направляването и контролирането на дейността на отчитащото се предприятие, в това число директори и висши служители на фирмите и близки техни роднини; и

д) предприятия, в които значителна част от правата на глас са собственост, пряко или косвено, на някое от лицата, описани във в) или г), или такова лице е в състояние да упражни значително влияние върху предприятието; тук се включват предприятията, собственост на директорите или основните акционери на отчитащото се предприятие, както и предприятията, в които длъжностно лице на ключов управленски пост заема висока длъжност и в ръководството на отчитащото се предприятие.

В хода на обичайната си дейност „ЕВН България Електроразпределение” АД е сключвало и продължава да сключва сделки с Дружества от Групата на ЕВН АГ, които са свързани лица с Дружеството по смисъла на горепосочения Международен счетоводен стандарт 24, („Сделки между свързани лица”).

Използваните принципи, по които „ЕВН България Електроразпределение” АД сключва сделки със свързани лица, са: или принцип „на независимите пазарни отношения“ (arms length), или принцип „разходи плюс“ (cost plus).

Относно подробности за сделките със свързани лица вж. Бележка 26 към финансовия отчет на Дружеството към 30 юни 2011 г., както и в съответните бележки към финансовите отчети, инкорпорирани чрез препращане към този Проспект (вж. „*Инкорпорирани чрез препращане*”).

6.13. Лицензия за обществено снабдяване с електрическа енергия

Законът за енергетиката от 2003 г. регулира търговията с електрическа енергия като дейност, подлежаща на лицензиране от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране. „ЕВН България Електроразпределение” АД има издадена лицензия № Л-140-07/13.08.2004 г. за разпределение на електрическа енергия. В издадената лицензия са определени условията за осъществяване на лицензионната дейност.

С лицензията се разрешава на лицензианта „ЕВН България Електроразпределение” АД да извършва дейността по разпределение на електрическа енергия на територията на лицензията. През срока на действие на лицензията лицензиантът осъществява правата и задълженията си за разпределение на електрическа енергия през мрежата в съответствие с действащото законодателство и за експлоатация и поддръжка на съществуващата мрежа, както и за изграждане на нови елементи от мрежата.

Лицензията се издава със срок на действие от 35 (тридесет и пет) години, който подлежи на продължаване съгласно разпоредбите на действащото законодателство.

6.14. Научно-техническа и развойна дейност

„ЕВН България Електроразпределение” АД не осъществява научно–техническа и развойна дейност.

6.15. Служители

Към 30 юни 2011 г. в Дружеството са наети по трудов договор 2 613 лица (при 2 692 служители по трудов договор към 31 декември 2010 г.).

Съгласно българското законодателство, Дружеството е задължено да заплаща определени суми за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване на своите служители. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати.

Следващата таблица обобщава броя на служителите и разходите на Дружеството за персонал за периода 2008 г. – 30.06.2011 г. и към датата на проспекта:

	Към датата на проспект	30 юни 2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Средносписъчен състав /брой/ на служителите	2 161	2 613	2 692	2 875	3 053
Разходи за заплати – хил. лв.		20 435	43 134	44 360	44 654
Разходи за осигуровки с ДПО – хил. лв.		10 730	21 309	20 858	19 262
Общо разходи за заплати и осигуровки		31 165	64 443	65 218	63 916

Източник: ЕВН България Електроразпределение

В „ЕВН България Електроразпределение” АД има представителство на синдикални организации, като към датата на проспекта заети в Дружеството лица членуват в Национална федерация на енергетиците и Независимата синдикална федерация на енергетиците в България към КНСБ, КТ Подкрепа и синдикат Промяна. Служители на Дружеството не са предприемали стачни действия спрямо работодателя.

6.16. Въпроси, свързани с околната среда

„ЕВН България Електроразпределение” АД спазва всички важни изисквания по отношение на опазването на околната среда, които към момента се отнасят към неговите дейности и вярва, че с планираните допълнителни инвестиции ще може да продължи да спазва известните му изисквания. Дружеството възнамерява да продължи да взема мерки за опазване на околната среда и предотвратяване на замърсяването преди въвеждане на нормативни изисквания. За всички известни на Дружеството екологични рискове са провизирани достатъчно средства.

6.17. Интелектуална собственост

Съгласно българското законодателство, всяка търговска марка се ползва със защита за срок от десет години от регистрацията ѝ в Патентно ведомство.

Към датата на този Проспект „ЕВН България Електроразпределение” АД не притежава регистрирана търговска марка в Патентното ведомство, както и няма на негово име регистрирани търговски марки, патенти и други права върху обекти на интелектуалната собственост, правно защитени по установения със закона ред.

6.18. Застраховки

Основен инструмент при осъществяването на политиката на Дружеството по управление на риска е сключването на договори за застраховки.

„ЕВН България Електроразпределение” АД е сключило в полза на своите работници и служители Комплексна застрахователна полица в “ДЗИ” АД, покриваща рискове от смърт вследствие на битова злополука или общо заболяване, смърт вследствие на професионално заболяване или трудова злополука, трайно намалена работоспособност или временна неработоспособност вследствие на битова злополука, общо заболяване, професионално заболяване или трудова злополука. Дружеството има сключена при Застрахователна компания „Уника” застраховка „Комбинирана отговорност”, включваща обща гражданска отговорност за продукта, отговорност на работодателя и отговорност по отношение замърсяване на околната среда.

„ЕВН България Електроразпределение” АД е сключило със застрахователна компания „Уника” застраховка покриваща всички рискове от щети на имущество и прекъсване на дейността и всички рискове – електронно оборудване.

Атомобилите на дружеството са застраховани със застраховки „Гражданска отговорност” и „Каско+” по договор с „ДЗИ – Общо застраховане” ЕАД

Вид застраховка	Полица номер	Срок от - до	Застраховани лица към 01.10.2011 г.	Застрахователна премия общо
Комплексна полица Живот и Трудова Злополука - ДЗИ	№ РЖ1511696/01.01.2011 г.	01.01.2011– 31.12.2011	2 161 лица по опис	170 208.1 лева
Допълнителен договор Живот и трудова злополука – ДЗИ		01.01.2011– 31.12.2011	2 161 лица по опис	17 857.7 лева
„Всички рискове: Щети на имущество и Прекъсване на дейността” и „Електронно оборудване – Всички рискове” – Уника	№ 11005F11012	01.01.2011– 31.12.2011		1 456 922.8 лева
Комбинирана отговорност – Уника	№ 11005F21009	01.01.2011– 31.12.2011		108 055.8 лева
Автомобилна застраховка „Гражданска отговорност” – ДЗИ – Общо застраховане	№06511 430811151000001 до 06511 430811151000010	01.01.2011– 31.12.2011		178 524.5 лева
Автомобилна застраховка „Каско+” – ДЗИ – Общо застраховане	№440211151000001 до 440211151000010	01.01.2011– 31.12.2011		271 989.7 лева
Застраховка "Злополука на местата в моторни превозни средства"	№ 410311151000001	01.01.2011– 31.12.2011		15 240.0 лева

В периода 2008 г. – 30.06.2011 г. и към датата на изготвяне на проспекта „ЕВН България Електроразпределение” АД не е имало искове на значителна стойност по застрахователни си полици. Дружеството счита, че сегашното ниво на застраховане покрива адекватно настоящите изисквания.

6.19. Актуално развитие

Корекция на цените

Цените за разпределение на Дружеството се регулират от ДКЕВР. В момента механизмът за регулиране на цената остава в сила за период от 5 години, като цените се определят на 1 Юли. На 1 Юли 2011 г. започна четвъртата година от настоящия петгодишен регулаторен период за Дружество. Годишната цена е определена съгласно регулаторна процедура, при която се използва определена формула за определянето ѝ. Като част от процеса на определянето ѝ, ДКЕВР взема предвид нивата на инфлация за предходната година, подобренията на качеството и ефективността, както и изравняването на разликите между прогнозираната и действителната консумация за предходния ценови период. Одобрените годишни приходи на разпределителните дружества за четвъртия ценови период отразяват очакваните разходи за развитие и поддръжка на разпределителната мрежа, както и разходите за закупуване на електроенергия, необходима за покриване на технологичните загуби. С последното ценово решение No Ц 22/29.06.2011г., одобрените необходими годишни приходи на Дружеството са в размер на 308 058 000 лв с прогнозни количества електроенергия 7 910 068 МВтЧ.

Преструктуриране

През Юни 2010г. на „ЕВН България Електроразпределение“ АД бе извършен регулаторен одит.

Извършеният одит разгледа структурата на дружеството и договорите за доставката на определени административни услуги към ЕВН България Електроснабдяване АД, в резултат на което бяха наложени санкции на Дружеството от ДКЕВР. Тези санкции бяха обжалвани.

Дружеството осъществява дейността си съгласно изискванията на Директива 2009/72/ЕС. Следвайки изискванията на регулатора, Дружеството пристъпи към реорганизация на структурата си. Това доведе до прехвърлянето на всички административни услуги към новоучредено Дружество “ЕВН Център за услуги” ЕООД. Центърът за услуги ще осигурява административни и технически услуги на дружествата от Групата ЕВН България.

Административните услуги, които центърът за услуги извършва за Дружеството са, както следва: правни и корпоративни услуги, обработка и документиране на кореспонденцията на Дружеството, финансови въпроси (включително финансово планиране и анализ), счетоводни услуги, услуги за обществени поръчки, управление на доставки, управление на персонала, образователни и квалификационни услуги, комуникационни услуги, включително вътрешна комуникация и връзки с обществеността, маркетинг и корпоративна идентичност, вътрешен одит, телекомуникационни услуги, консултантски услуги по отношение на нормативните изисквания, свързани с Българската енергетика и политиката в областта на околната среда.

Законодателна рамка

Наскоро влезлият в сила Български Закон за Енергията от Възобновяеми Източници, който действа от 3 Май 2011г., регламентира нови изисквания за присъединяване на възобновяеми енергийни производители към мрежата, включително цена за присъединяване. Той разграничава производствените обекти въз основа на мощност, местоположение, технология, покритие на собствената консумация и финансиране със средства, получени от Европейския Съюз или национално фондове.

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

- Продължителността на настоящия петгодишен регулаторен период;
- нормата на възвръщаемостта на капитала, признатите оперативни разходи и процента на признатите технологични загуби (разходи).

В случай че очакваните изменения бъдат направени, същите има вероятност да доведат до намаляване на нивата на приходи, признати като необходими от регулаторния орган, които биха имали цялостен негативен корпоративен и финансов ефект върху Дружеството.

Сертифицирани организационни стандарти

Дружеството в момента е в процес на сертифициране от Международната Организация по Стандартите (ISO). Чрез въвеждането на интегрирана система за управление в съответствие със стандартите ISO 9001 и ISO 14001, Дружеството ще се придържа към международно признатите най-добри практики в управлението по отношение на ориентиран към клиента подход и устойчивост. Освен това, тези стандарти осигуряват съответствие с всички приложими законови изисквания.

7. ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО

„ЕВН България Електроразпределение” АД има двустепенна система на управление – Управителен съвет и Надзорен съвет. В съответствие с устава на Дружеството и Търговския закон, Надзорният съвет провежда редовните си заседания най-малко веднъж на всеки три месеца, а Управителния съвет най-малко веднъж месечно.

Към момента на изготвяне на проспекта независимите членове по чл.116а, ал.2 от ЗППЦК в състава на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение” АД са Жана Йорданова Георгиева и Иван Николов Сачков.

В следващата таблица е представен настоящият състав на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение” АД, както и мандатът на членовете му.

Име	Възраст	Длъжност	Дата на избора*	Дата на изтичане на мандата	Бизнес адрес
Йоханес Райндл	57	Председател	05.01.2010 г.	22.04.2013 г.	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН
Клаус Колхубер	39	Заместник-председател	12.04.2011 г.	22.04.2013 г.	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН
Роберт Дик	40	Член	12.04.2011 г.	22.04.2013 г.	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН
Жана Йорданова Георгиева	34	Член	22.04.2008 г.	22.04.2013 г.	Р. България, гр. София, ул. „Славянска” № 8
Иван Николов Сачков	33	Член	22.04.2008 г.	22.04.2013 г.	Р. България, гр. София, ул. „Славянска” №8

**В таблицата е посочена датата на вписване на избрания член на Надзорния съвет в Търговския регистър. Йоханес Райндл, Клаус Колхубер и Роберт Дик са избрани за членове на Надзорния съвет на Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 30.03.2011 г. Действието на решението за избор е отложено, като същото влиза в сила от 01.04.2011 г., видно от обявения в Търговския регистър протокол.*

Съгласно информация, извлечена от ДВ бр. 89/08.11.2005 Жана Йорданова Георгиева и Иван Николов Сачков са вписани като членове на Надзорния съвет въз основа на Решение № 205 от 11.01.2005 г. на Пловдивския окръжен съд по фирмено дело № 2436/2000 г. „Електроразпределение-Пловдив“ ЕАД.

В следващата таблица е представен настоящият състав на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение” АД, както и мандатът на членовете му.

Име	Възраст	Длъжност	Дата на избора*	Дата на изтичане на мандата	Бизнес адрес
Волфганг Хумер	53	Председател	05.01.2010 г.	31.12.2014 г.	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН
Гочо Чемширов	58	Заместник-председател	12.04.2011 г.	01.04.2016 г.	Р. България, гр. Пловдив, ул. „Христо Г. Данов” №37
Костадин Величков	45	Член	29.09.2011 г.	01.10.2016 г.	Р. България, гр. Пловдив, ул. „Христо Г. Данов” №37

** В таблицата е посочена датата на вписване на избрания член на Управителния съвет в Търговския регистър. Волфганг Хумер е избран за член на Управителния съвет, считано от 01.01.2010 г., на заседание на Надзорния съвет, проведено на 01.12.2009 г. Гочо Чемширов е избран за член на Управителния съвет, считано от 01.04.2011 г., на заседание на Надзорния съвет, проведено на 30.03.2011 г. Костадин Величков е избран за член на Управителния съвет, считано от 01.10.2011 г., на заседание на Надзорния съвет, проведено на 08.09.2011 г.*

С решение от 25.08.2010 г. Управителният съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД е упълномощил Велко Раднев Куршумов за прокурист на Дружеството. Също така с решения от 02.11.2009 г. и 18.01.2005 г. Управителният съвет е упълномощил съответно Карл Петер и Людмила Николова Църцева–Владимирова за прокуристи на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, съгласно чл. 21-25 от Търговския закон, с право да извършват всички действия, свързани с управлението на търговското предприятие и упражняването на търговската му дейност и да представляват същото само заедно с всеки един от членовете на Управителния съвет.

7.1. Членове на Надзорния съвет

Биографиите на членовете на Надзорния съвет са представени по-долу:

Дипломиран инженер Йоханес Райндл

Дипл. инж. Йоханес Райндл (Технически университет Виена, образование по електротехника) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от началото на 2010 г., а от началото на 2011 г. е избран да изпълнява функцията председател на Надзорния съвет. Дипл. инж. Йоханес Райндл започва кариерата си за Групата ЕВН през 1987 г., като в продължение на десет години трупа опит в Проектмениджмънт Технически контролинг. От 2006 г. заема ръководен пост в ЕВН НЕЦ ГмбХ, а от 2011 г. е избран за ръководител на Стратегическата бизнес единица „Югоизточна Европа“.

Маистър д-р Клаус Колхубер

Маг. д-р. Клаус Колхубер (Магистър по право, докторска степен от университета във Виена) е заместник-председател на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. На тази позиция е избран в началото на 2011 г. Кариерата му за Групата ЕВН стартира през 1997 г, като в момента заема позиция в Главна дирекция Генерален секретариат на ЕВН АГ и същевременно с това изпълнява функцията на изпълнителен директор и член на надзорните съвети в дъщерни дружества на ЕВН АГ.

Магистър д-р Роберт Дик

Маг. д-р Роберт Дик (Университет Линц, образование по социални и икономически науки) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. На тази позиция той е избран от началото на 2011 г. Маг д-р Роберт Дик започва кариерата си в ЕВН АГ през 2007 г. като ръководител отдел Контролинг, а от началото на 2009 г. е оповомощен за прокурист на ЕВН АГ.

Жана Йорданова Георгиева

Г-жа Георгиева (Университет за национално и световно стопанство - образование по икономика, докторант в Института по Аграрна икономика) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от приватизацията на дружеството през 2005 г. до настоящия момент. Към момента г-жа Георгиева работи в Сдружение Институт за енергиен мениджмънт, където се занимава с политики и анализи в сектора на енергетиката, а предходният си опит е натрупала в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма.

Иван Николов Сачков

Г-н Сачков (Университет за национално и световно стопанство - образование по публични финанси и международни икономически отношения) е член на Надзорния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от приватизацията на дружеството през 2005 г. до настоящия момент. Към момента г-н Сачков работи в Министерство на икономиката, енергетиката и туризма, в дирекция „Енергийни политики, стратегии и проекти“. Предходният си опит е натрупал в Министерство на

регионалното развитие и благоустройството, където приоритетно се е занимавал с координацията на програмирането, изпълнението и мониторинга на проекти, финансирани от ИСПА .

7.2. Членове на Управителния съвет

Биографиите на членовете на Управителния съвет са представени по-долу:

Волфганг Хумер

От началото на 2010 г. г-н Хумер (Образование по макроикономика, сертификат за контролинг от „Академия за контролинг“ в Мюнхен, Германия) е председател на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Преди да заеме тази позиция г-н Хумер активно подкрепя дейността на дружеството като изпълнява функцията на прокуриснт от началото на 2007 г. За групата на ЕВН работи от 1987 г, като предходният си професионален опит също е придобил в сферата на електроснабдяването в Австрия.

Гочо Чемширов

От пролетта на 2011 г. г-н Чемширов (Висш машинно-електротехнически институт град Варна, образование по електрически централи, мрежи и системи) заема позицията заместник-председател на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Преди да заеме тази позиция г-н Чемширов ръководи отдел „Регулационен мениджмънт“ в продължение на повече от пет години от приватизацията на дружеството през 2005 г. До момента на приватизацията той е ръководител отдел в „Електроразпределение“ ЕАД Стара Загора, а предходният си опит е натрупал отново в сферата на електроснабдяването в „Електроснабдителен комбинат- Стара Загора“.

Костадин Величков

Г-н Величков (Технически университет, гр. София) заема позицията член на Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от октомври 2011 г. Преди да бъде избран за член на Управителния съвет Г-н Величков изпълнява функцията на прокуриснт на дружеството, а през кариерата си за ЕВН България играе важна ръководна роля при изграждане на структурата на дружеството. Предходният си професионален опит е натрупал в сектор Енергетика.

7.3. Прокура

Биографиите на Прокуриснтите на Дружеството са представени по-долу.

Велко Куршумов

Г-н Куршумов (Икономически университет, гр. Варна) изпълнява функцията на прокуриснт на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2010 г. Неговата кариера в сектор Енергетика започва през 2001 г. в „Електроразпределение Стара Загора“ ЕАД и продължава в "ЕВН България Електроразпределение" АД след 2005 г. Г-н Куршумов е дългогодишен ръководител на отдел Контролинг в Дружеството.

Карл Петер

Г-н Карл Петер изпълнява функцията прокуриснт на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2009 г. Неговата кариера в ЕВН концернa стартира през 1991 г., където трупа дългогодишен опит в областта на структурирането на организация като регионален ръководител.

Людмила Църцева - Владимирова

Г-жа Църцева-Владимирова изпълнява функцията прокурист на „ЕВН България Електроразпределение“ АД от 2005 г., като преди тази дата тя изпълнява същата функция в „Електроразпределение Пловдив“ ЕАД. Кариерата си в сектора на енергетиката започва през 1997 г. в „НЕК“ ЕАД, Клон „ВЕЦ група Родопи“. Г-жа Църцева-Владимирова има дългогодишен опит като главен счетоводител и като ръководител отдел Финанси в дружеството.

Не са налице фамилни връзки между прокуристите, членовете на Надзорния съвет и членовете на Управителния съвет на Дружеството. Допълнителна информация относно членовете на Надзорния и Управителния съвети и прокуристите, включително за притежаваните от тях Акции, участията им в управлението на други дружества извън "ЕВН България Електроразпределение" АД и получени възнаграждения, вж. *„Обща информация –Допълнителна информация за членовете на Надзорния и Управителния съвети“*.

7.4. Корпоративно управление

Във връзка с придобиването на статут на публично дружество „ЕВН България Електроразпределение“ АД приема да се придържа към принципите и добрите практики, въведени с Националния кодекс за корпоративно управление (**„Кодекса“**), съответстващи на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (2004 г.).

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различните страни. Кодексът за корпоративно управление е съобразен с нормативната уредба, без да я повтаря. Той препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно управление. Правилата и нормите на Кодекса са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата на Кодекса е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите 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 дружества, 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 съвет, в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост в неговата работа и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един член на Управителния съвет в дейността и резултатите на дружеството; възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на Управителния съвет; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на Управителния съвет и дългосрочните интереси на дружеството. Препоръчително е възнаграждението на членовете на Управителния съвет да се състои от две части: постоянна част и допълнителни стимули.

Заложен е и принципът за избягване и недопускане от страна на корпоративното ръководство 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 Надзорния или Управителния съвет на дружеството или свързани (заинтересувани) с него лица имат финансов интерес; (б) член на Надзорния или Управителния съвет на дружеството е член на управителен съвет, надзорен съвет или съвет на директорите на другото юридическо лице.

Кодексът съдържа правила при избор на одитор, като препоръчва корпоративните ръководства да се ръководят от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до общото събрание за избор на одитор.

Акцентирано е и върху необходимостта от гарантиране на равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, и защитата на техните права от управителните органи.

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 корпоративно управление изисква съобразяване със заинтересованите лица в съответствие с принципите за прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Кодексът следва да се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай”. Това означава, че Дружеството ще спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство ще следва да изясни причините за това. Информация за прилагането на Кодекса от Дружеството ще се публикува в годишните отчети на „ЕВН България Електроразпределение” АД и на неговата интернет страница.

8. МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР

В таблицата по-долу са посочени лицата, които пряко или непряко притежават над 5% или повече от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, съгласно информацията, с която разполага Дружеството.

Акционер	Бизнес адрес	Брой Акции	% от капитала
ЕВН АГ, Република Австрия	Р. Австрия, гр. Мариа Енцерсдорф, площад ЕВН	104 788	67
Република България, чрез „Държавна консолидационна компания“ ЕАД	гр. София, ул. Славянска №8	51 612	33
Общо		156 400	100

Доколкото е известно на Дружеството, няма лица, различни от горепосочените, които пряко да имат участие в капитала на Дружеството или акции с право на глас, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство.

Предвид факта, че Нидер Остеррайх Лендес Бетайлигунгсхолдинг ГМБХ, притежава пряко 91 737 986 акции, представляващи 51% от капитала на ЕВН АГ, може да се счете, че същото има непряко участие в капитала на Дружеството.

Упражняване на контрол върху Дружеството

Контрол върху Дружество упражнява ЕВН АГ.

ЕВН АГ е водеща австрийска компания предлагаща интегрирани енергийни услуги по снабдяване с електроенергия, природен газ, топлоснабдяване, вода, пречистване на отпадни води и изгаряне на отпадъци на над 3,5 млн. клиента в Австрия и още 19 държави в Централна и Източна Европа.

Контрол върху ЕВН АГ осъществява австрийската провинция Долна Австрия, чрез Нидер Остеррайх Лендес Бетайлигунгсхолдинг ГМБХ, притежаващо пряко 91 737 986 акции представляващи 51% от капитала на ЕВН АГ.

Доколкото е известно на Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, планираното предложение от страна на Акционера Република България, относно продажбата на „БФБ – София“ АД на 62 106 акции представляващи 33% от капитала на "ЕВН България Електроразпределение " АД (вж. „Допускане на Акции до Борсова Търговия – Обща информация – Намерения на Мажоритарния Акционер и другите значителни акционери“) няма да доведе до промяна в контрола върху Дружеството.

Съгласно ЗППЦК всяка сделка между Дружеството, от една страна, и кое да е от горепосочените лица, упражняващи контрол върху него, осъществена пряко или чрез свързани с тях лица, трябва да бъде одобрена от акционерите в Общото събрание на Дружеството, ако стойността на сделката е над 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството. Имащото личен интерес в такава сделка лице (определено от закона като “заинтересовано лице”), няма право да гласува на Общото събрание по този въпрос. Ако стойността на сделката е под 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството, тя следва да бъде одобрена от неговия Управителен съвет, като и в този случай имащо личен интерес лице, като член на Управителния съвет, както и други свързани с него членове на Управителния съвет, няма да имат правото да гласуват по този въпрос. За повече информация, вж. “Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”.

Във връзка с придобиването на статут на публично дружество „ЕВН България Електроразпределение“ АД приема да спазва Националния кодекс за корпоративно управление, вж. “Директори и ръководство – Корпоративно управление”.

9. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу, е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с Одитираните финансови отчети на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, включващи освен всичко друго, отчет за финансовото състояние, отчет за всеобхватния доход и отчет за паричните потоци за 2010 г., 2009 г. и 2008 г. и междинните отчети към 30 юни 2011 г. и 30 юни 2010 г., които са включени (инкорпорирани чрез препращане) в този Проспект.

Финансовата информация на „ЕВН България Електроразпределение“ АД за предходни години е изготвена в съответствие с МСФО (Международни стандарти за финансова отчетност, приети за прилагане от Европейския Съюз). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с раздел „Преглед на финансовото състояние и дейността“, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

Предложителят и Лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар считат, че дейността на „ЕВН България Електроразпределение“ АД след 30 юни 2011 г. се развива съгласно плановете и очакванията на мениджмънта.

В следващата таблица са представени данни от одитираните отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. и от междинните отчети за приходите и разходите на Дружеството. Данните към 30 юни 2010 г. и 30 юни 2011 г. са извлечени от отчетите за приходи и разходи на „ЕВН България Електроразпределение“ АД за съответните години.

Данни от отчетите за всеобхватния доход

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Приходи от пренос по разпределит. мрежа	159 406	179 346	323 185	354 240	356 440
Средно напрежение	12 520	11 126	23 711	21 157	25 307
Ниско напрежение	146 886	168 220	299 474	333 083	331 133
Приходи от други услуги	10 125	10 044	19 928	20 590	12 047
Други оперативни приходи	1 317	808	1 639	2 725	4 777
Отчетна стойност на продадените стоки	(3)	(18)	(53)	(650)	(23)
Капитализирани разходи	2 870	2 824	6 086	8 482	2 368
Технологични разходи за пренос по мрежата	(45 988)	(44 522)	(99 679)	(104 440)	(96 849)
Приходи/ (Загуби) от обезценка	(1 579)	213	(2 311)	(1 236)	(22 707)
Разходи за материали	(8 152)	(10 303)	(21 669)	(20 876)	(29 255)
Разходи за външни услуги	(19 353)	(18 706)	(44 927)	(45 309)	(50 898)
Разходи за амортизации	(34 200)	(35 818)	(71 752)	(75 678)	(55 920)
Разходи за персонала	(31 165)	(719)	(64 443)	(65 218)	(63 916)
Други оперативни разходи	7 826	(31 121)	(3 539)	(7 992)	(20 988)
Резултат от оперативна дейност	41 104	50 439	42 465	64 638	35 076
Финансови приходи	122	415	2 998	85	5 560
Финансови разходи	(795)	(323)	(730)	(5 400)	(3 353)
Финансови приходи /разходи - нетно	(673)	92	2 268	(5 315)	2 207
Резултат за периода преди данъци	40 341	50 531	44 733	59 323	37 283
Разходи за данъци, нетно	(3 171)	(5 281)	(4 812)	(6 818)	(3 932)
Печалба/ (загуба) за периода	37 260	45 250	39 921	52 505	33 351

Източник: ЕВН България Електроразпределение

В следващата таблица са представени данни от одитираните отчети за финансово състояние на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. и от междинните отчети за финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Данните към 30 юни 2010 г. и 30 юни 2011 г. са извлечени от отчетите за финансово състояние на „ЕВН България Електроразпределение“ АД за съответните години.

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Активи					
Нетекущи активи					
Машини, съоръжения и оборудване	660 050	637 333	657 509	622 726	571 604
Нематериални активи	13 167	13 288	14 933	14 350	11 545
Отсрочени данъчни активи	12 459	12 480	12 464	9 417	9 628
Общо нетекущи активи	685 676	663 101	684 906	646 493	592 777
Текущи активи					
Материали	6 738	8 342	6 906	11 119	19 865
Активи, държани за продажба	125	16	124	-	-
Търговски и други вземания	3 602	4 601	3 201	5 953	4 788
Вземания от свързани лица	28 431	32 712	36 370	48 833	60 096
Предплащания и други активи	2 143	715	952	309	427
Вземания за данъци	2 893	-	6 776	717	3 335
Пари и парични еквиваленти	60 865	47 943	22 116	23 049	372
Общо текущи активи	104 797	94 329	76 445	89 980	88 883
Общо активи	790 473	757 430	761 351	736 473	681 660

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Капитал и резерви					
Регистриран капитал	1 564	1 564	1 564	1 564	1 564
Резерви	506 892	466 970	466 970	419 465	71 775
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	37 260	45 250	39 921	52 505	347 690
Общо собствен капитал	545 716	513 784	508 455	473 534	421 029
Задължения					
Нетекущи задължения					
Заеми и кредити	24 361	30 517	27 480	33 584	39 702
Отсрочени данъчни пасиви	19 427	19 325	19 303	19 463	20 455
Провизии	50 142	47 992	50 912	47 600	48 768
Отсрочен приход от финансираня	690	816	717	799	1 199
Отсрочен приход от присъединявания	99 774	84 815	91 665	79 622	59 111
Задължения за обезщетения за пенсиониране	3 075	2 789	3 075	2 789	2 545
Общо нетекущи задължения	197 469	186 254	193 152	183 857	171 780

Текущи задължения					
Заеми и кредити	6 112	6 112	6 112	6 107	11 145
Заеми и кредити от свързани лица	20	20	20	20	9 826
Провизии	4 633	19 403	12 749	21 536	17 934
Търговски и други задължения	29 465	25 236	33 354	43 865	42 470
Търговски и други задължения към свърз. лица	1 294	1 645	1 964	2 440	3 964
Отсрочен приход от финансираня	53	54	54	54	254
Отсрочен приход от присъединявания	4 728	4 329	4 297	3 655	2 463
Задължения за обезщетения при пенсиониране	983	593	1 194	921	795
Задълж. за корпоративен данък върху печалбата				484	
Общо текущи задължения	47 288	57 392	59 744	79 082	88 851
Общо задължения	244 757	243 646	252 896	262 939	260 631
Общо собствен капитал и задължения	790 473	757 430	761 351	736 473	681 660

Източник: ЕВН България Електроразпределение

В следващата таблица са представени данни от паричните за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. и от междинните парични потоци на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Данните към 30 юни 2010 г. и 30 юни 2011 г. са извлечени от паричните потоци на „ЕВН България Електроразпределение“ АД за съответните години.

Данни от паричните потоци

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
Нетен паричен поток от оперативна дейност	64 906	75 512	100 087	152 163	107 058
Паричен поток от инвестиционна дейност					
Нетен паричен поток от инвестиц. дейност	(23 079)	(42 532)	(89 861)	(108 461)	(115 129)
Паричен поток от финансова дейност					
Получени заеми	-	-	-	-	87 585
Изплатени дивиденди	-	(5 000)	(5 000)	-	-
Изплатени лихвоносни заеми и кредити	(3 078)	(3 085)	(6 157)	(20 962)	(79 641)
Получени лихви	-	-	-	-	-
Платени лихви	-	-	-	-	-
Други платени финансови разходи	-	(1)	(2)	(63)	(61)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 078)	(8 086)	(11 159)	(21 025)	7 883
Нетно увеличение/ (намаление) в пари и парични еквиваленти	38 749	24 894	(933)	22 677	(188)
Пари и парич. еквиваленти в началото на периода	22 116	23 049	23 049	372	560
Пари и парич. еквиваленти в края на периода	60 865	47 943	22 116	23 049	372

Източник: ЕВН България Електроразпределение

10. СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Основните източници на финансиране (ликвидност) на „ЕВН България Електроразпределение“ АД са генерирания паричен поток, управлението на оборотния капитал и собствените средства и привлечения заеман ресурс. Към датата на този документ, Дружеството има задължения към несвързани лица по сключен договор за синдикиран заем за предоставяне на инвестиционен кредит със Ситибанк Н.А. – клон София, БНП Париба С.А. – клон София и Банка ДСК ЕАД. Задълженията спрямо свързани лица от групата ЕВН включват договор за осигуряване на Кредитна линия, сключен с ЕВН Финанцсервис ГМБХ.

Синдикиран заем

На 5 април 2006 г. „ЕВН България Електроразпределение“ АД сключва договор за инвестиционен кредит със Ситибанк Н.А. – клон София, БНП Париба С.А. – клон София и Банка ДСК ЕАД, за предоставяне на инвестиционен кредит в размер от 25 000 000 (двадесет и пет милиона) евро. Непогасената към 30 юни 2011 г. и към датата на проспекта главница по този договор е в размер от 15 625 000 (петнадесет милиона шестстотин двадесет и пет хиляди) евро.

Кредитна линия от ЕВН Финанцсервис ГМБХ

На 2 януари 2008 г. „ЕВН България Електроразпределение“ АД сключва договор за кредитна линия с ЕВН Финанцсервис ГМБХ, по силата на който ЕВН Финанцсервис ГМБХ като кредитор се задължава да предостави кредитна линия в размер до 5 000 000 (пет милиона) евро. Целта на кредита е осигуряване на оборотни средства за дейността на Дружеството. Непогасената към 30 юни 2011 г. и към датата на проспекта главница по този договор е в размер от 10 000 (десет хиляди) евро.

Инвестиционен кредит от “Райфайзенбанк България” ЕАД

Към датата на проспекта, дружеството е в процес на финализиране на заемането на инвестиционен кредит в размер на 25 000 000 (двадесет и пет милиона) евро.

11. ПРЕГЛЕД НА БЪЛГАРСКИЯ ЕНЕРГИЕН СЕКТОР

11.1. Историческо развитие

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 е изграден върху модела на двустранни договори с балансиращ пазар. Понастоящем, съществуват два паралелно опериращи сегмента на електроенергийния пазар – регулиран и свободен пазар, като постепенно делът на свободния пазар 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 регулиран достъп на трета страна 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.

Дейността и организацията на пазара в страната са регулирани от Закона за енергетиката, Закона за енергията от възобновяеми енергийни източници, Закон за защита на потребителите, Закон за енергийната ефективност, Правила за търговия с електрическа енергия и др. Правилата за търговия със съседните страни са в съответствие с действащите в ЕС правила, а също така и с двустранните споразумения и с правилата за трансграничен обмен и търговия на електрическа енергия.

Пазарът е организиран от Електроенергийния системен оператор (ЕСО). Той 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 електроразпределителните мрежи се осъществява от електроразпределителни предприятия, които са собственици на разпределителните мрежи на дадените територии и притежават лицензии да разпределят 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.

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 изпълнение 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.

11.2. Основни стъпки в развитието на енергийния пазар:

- 2004 – Осъществяване на приватизационни процедури за продажба на 67% от капитала на електроразпределителните дружества
- 2006 – Приватизация на големи топлоелектрически централи – ТЕЦ „Варна”, ТЕЦ „Русе”
- 2007 – Членство на Република България в ЕС и пълна либерализация на пазара
- 2008 – Приемане на нов Закон за енергийната ефективност
- 2008 – Създаване на Български енергиен холдинг ЕАД
- 2011 – Приемане на нов Закон за енергия от възобновяемите енергийни източници
- 2011 – Стартиране на процедури за продажба чрез публично предлагане на миноритарни пакети от 33% от капитала на енергийните дружества

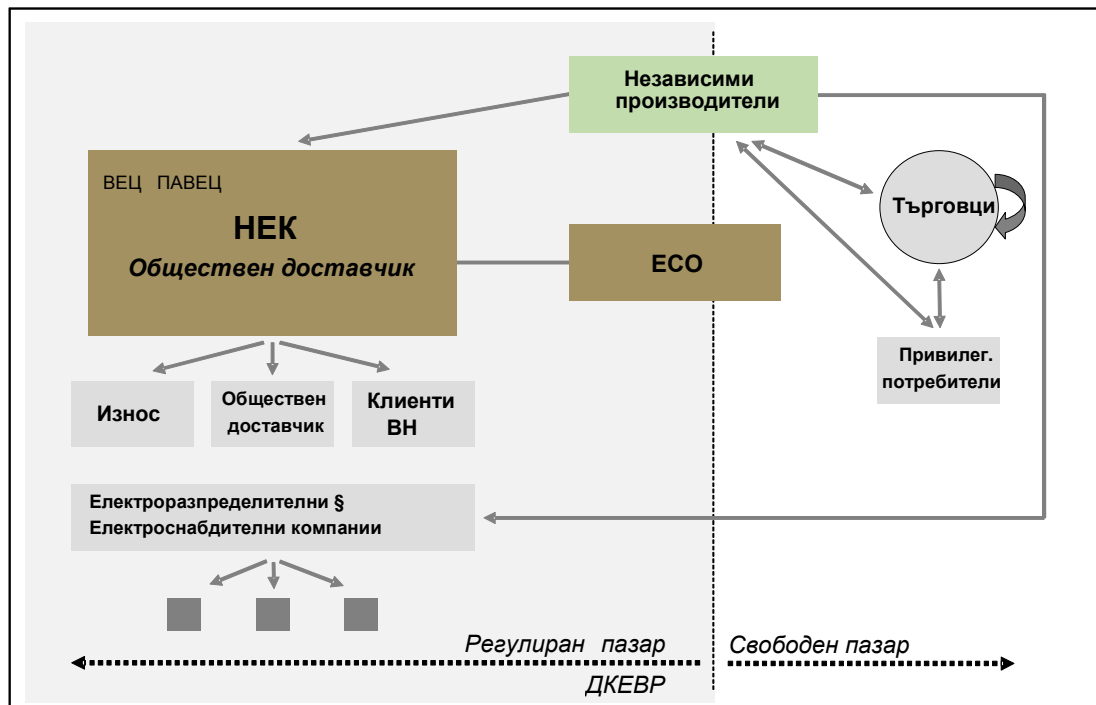
11.3. Либерализация на пазара

Българският електроенергиен пазар е напълно либерализиран от 1 юли 2007 г., когато влизат в сила измененията в Закона за енергетиката. Въпреки това към настоящия момент над 70% от пазара все още е в регулирания сектор, тъй като само големите индустриални потребители на електроенергия имат възможност да участват на свободния пазар. Съгласно действащата нормативна уредба големите потребители имат възможност да купуват електроенергия от производителите и лицензираните търговци при свободно договаряне на цените. Домакинствата и малките корпоративни потребители участват само на регулирания пазар на електроенергия, тъй като те купуват електроенергия само от Електроснабдителните компании лицензирани да продават електроенергия на определена територия и нямат възможност да сменят доставчика си.

11.4. Модел на електроенергийния пазар

Следващата графика представя електроенергийния модел в България:

Графика 3



11.5. Производство на електроенергия

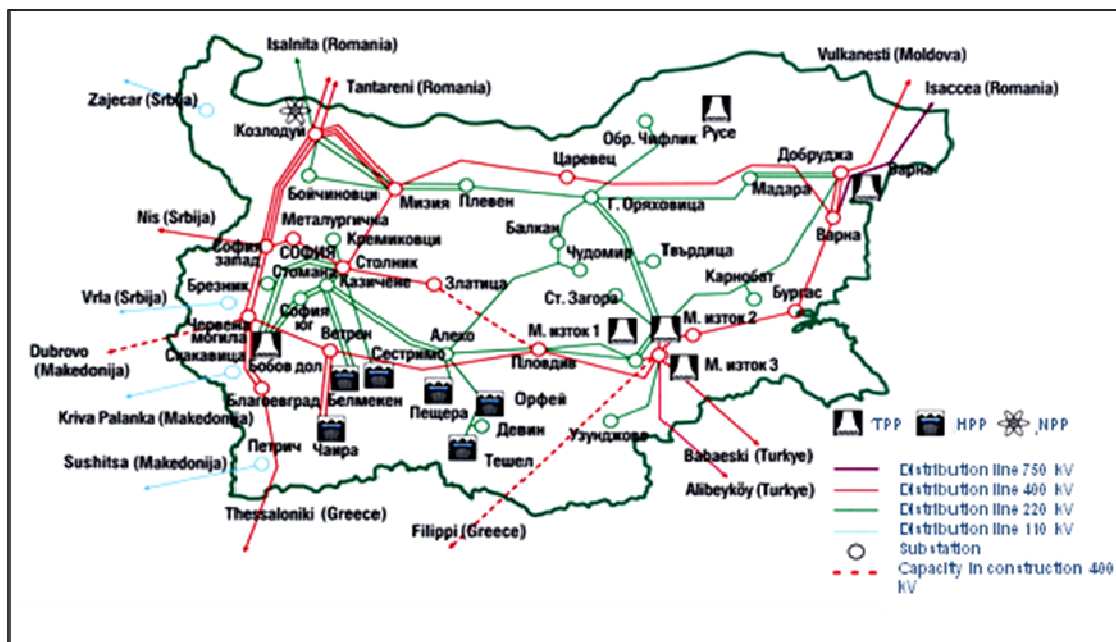
Общият капацитет на инсталираните мощности за производство на електроенергия в България възлиза на 10 Теравата. През последните години потреблението на електроенергия в страната е около 35 – 37 гигаватчаса. Максималното натоварване през последните години е около 6 500 – 6 900 Мвт. Основен дял при производството на електроенергия в България имат топлоелектрическите централи и АЕЦ „Козлодуй“. Общият дял на произведената от ТЕЦ и АЕЦ електроенергия възлиза на около 89%. Водноелектрическите централи имат дял от около 11% от произведената електроенергия, докато производството от останалите възобновяеми енергийни източници е с незначителен размер.

11.6. Пренос на електроенергия

„Електроенергиен системен оператор“ ЕАД (ЕСО) е единственият оператор на мрежи високо напрежение (440kV, 220kV и 110kV) и същевременно е системен оператор, пазарен оператор и организатор на търгове за трансгранични продажби на електроенергия. ЕСО е 100% собственост на „НЕК“ ЕАД, което също така е собственик на електропреносната мрежа в България. Електропреносната мрежа има връзка с мрежите на Румъния, Гърция, Турция, Сърбия и Македония.

Графика 4

Мрежа високо напрежение в България



11.7. Електроразпределение

Електроразпределителните дружества са обект на приватизация през 2005 г., като в резултат на осъществените продажби 67% от капитала им става частна собственост.

Графика 5



ЕРП	Регион	кв.км.	Брой клиенти	
			домакинства	бизнес
Е.ОН	Горна Оряховица	15 623	499 512	38 707
	Варна	14 360	520 031	71 716
ЕВН	Стара Загора	21 000	596 562	85 569
	Пловдив	20 000	400 941	151 947
ЧЕЗ	София - Област	19 093	529 890	58 960
	София град	1 311	584 784	71 650
	Плевен	19 613	579 473	60 339
ЕРП Златни пясъци	Златни Пясъци	30	5	460
	Общо	111 030	3 711 198	539 348

Източник: Държавна комисия за енергийно и водно регулиране

12. ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на „ЕВН България Електроразпределение” АД към 31 Декември 2008, 2009 и 2010 г. и към 30 юни 2011 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат информацията в настоящия раздел заедно с информацията в целия Проспект, включително с раздела “Рискови фактори”, Финансовите отчети в своята цялост и другата инкорпорирана чрез препращане в Проспекта информация. Финансовите отчети са изготвени от Дружеството към 31 декември 2008, 2009 и 2010 г. и към 30 юни 2010 и 2011 г., в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети за прилагане от Европейския съюз и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовата информация в този раздел е извлечена от Финансовите отчети на „ЕВН България Електроразпределение” АД.

Инвеститорите следва да имат предвид, че в резултат на редица рискове и други фактори, бъдещите резултати от дейността и финансовото състояние на Дружеството могат да се различават съществено от тези, съдържащи се в настоящия раздел или другаде в Проспекта.

12.1. Общи положения

Настоящият преглед на финансовото състояние и дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД трябва да се чете заедно с одитираните от “КПМГ България” ООД финансови отчети на Дружеството към 31 декември 2008, 2009 и 2010 г., както и заедно с междинния неодитиран финансов отчет към 30 юни 2011 г. Към момента „ЕВН България Електроразпределение” АД води своето счетоводство и подготвя своите финансови отчети в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети за прилагане от Европейския съюз, по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период, и съответните разяснения, издадени от Комитета по разяснения на МСФО (КРМСФО).

12.2. Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Резултатите от дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България, конкуренцията, законодателните промени, достъп до финансиране, данъчното облагане и технологичните промени.

Макроикономически условия в България

През последните десет години България постигна значителен напредък към дългосрочна стабилност и устойчиво развитие. Икономическият растеж значително се повиши, а България беше приета последователно в НАТО през 2004 г. година и в Европейския съюз (ЕС) от 1 януари 2007 г.

В момента основните предизвикателства за България са запазване на постигнатия през последната година стабилен темп на растеж на БВП, покриването на критериите за влизането във валутния механизъм на ЕС – ERM II и последващото присъединяване на България към евро зоната. Въз основа на данни от министерството на финансите, бюджетният дефицит е 732 млн. лв., което представлява 1% от БВП към края на август 2011 г. Въпреки това се наблюдава подобрене спрямо предходната година, когато в периода януари - август дефицитът е бил 1 536.7 млн. лв. (2.2% от БВП), което е доказателство, че независимо от тежката икономическа криза страната води дисциплинирана и благоразумна фискална политика. Фискалният резерв в края на август 2011 г. е 5 млрд. лв. Поради възникналата световна финансова и икономическа криза и негативните икономически показатели на някои страни от региона, водещите агенции за кредитен рейтинг намалиха рейтинга на България през 2008 г. Още през 2009 година обаче една от най-големите рейтингови агенции "Стандарт енд Пуър" (Standard & Poor's Ratings Services) повиши кредитния рейтинг на България. Агенцията ревизира перспективата си за България от отрицателна на стабилна и потвърди дългосрочния рейтинг на страната

"BBB" и краткосрочния - "А-3". През юли 2011 г. Moody's Investors Service повиши кредитния рейтинг на България от Ваа3 на Ваа2 със стабилна перспектива. Очаква се фискалната политика да продължи да бъде консервативна, въпреки някои опасения относно нарастването на разходната част на бюджета.

По данни на Националния статистически институт инфлацията в България в края на 2010 г. е 4.5%, а средногодишната инфлация за годината е 2.4%, което е едно от най – ниските нива през последните десет години. Ниската инфлация се дължи на икономическата криза, която доведе до рязкото свиване на потреблението. То от своя страна предизвика задържане на цените, а през някои от месеците - и спадането им. Високата инфлация редом с големия дефицит по текущата сметка бяха сред причините, сочени като пречка пред страната за успешно присъединяване към еврозоната.

Според данните, предоставени от Агенцията по заетостта, през 2011 г. се наблюдава тенденция на известно нарастване на безработицата в страната. Средномесечното равнище на безработица в страната за периода януари-юни 2011 година е 10.4%, като се отчита ръст от 0.5 процентни пункта спрямо същия период на 2010 г. През месец август 2011 г. безработицата намалява до 9.5%, което представлява намаление с 0.02 процентни пункта спрямо предходния месец.

Конкуренция

Като член на Европейския съюз България се изправя пред нови предизвикателства, включително нараснала конкуренция в редица сектори на икономиката и променящи се регулативни изисквания. Управителния съвет счита, че Дружеството е подготвено да посрещне тези предизвикателства и да се възползва от откритите се възможности. Като член на ЕС България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и значително е улеснено извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Възможно е това да доведе и до нарастване на конкуренцията и да повлияе върху резултатите от дейността на „ЕВН България Електроразпределение” АД за в бъдеще.

Законодателни и регулаторни промени

Резултатите от дейността на Дружеството са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процеса на хармонизация на българското законодателство и регулативна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която Дружеството извършва дейност и неговите резултати.

Намаляване на корпоративния данък

От началото на 2007 корпоративния данък в България беше намален от 15%, до настоящия размер от 10%. Тази промяна се отразява положително на нетните резултати от дейността на Дружеството.

Метеорологични условия

Енергийният пазар се характеризира с намаляващо търсене през периоди с умерени температури и по-голямо търсене през периоди на ниски и високи температури, например през зимните и пиковите летни месеци. Продажбите на Дружеството, обикновено са по-големи през периодите на по-голямо търсене. Така, климатичните условия могат съществено да повлият върху резултатите от дейността на Дружеството.

12.3. Описание на избрани позиции от отчета за всеобхватния доход

Доход от пренос по електроразпределителната мрежа включва доход от услуги по електроразпределение, предоставени на клиенти на Дружеството на регулирания пазар в Югоизточна България.

Доход от други услуги включва вътрешнофирмени административни услуги, предоставени от Дружеството, включително услуги за офис администрация; безопасност на труда; контролни дейности;

връзки с обществеността и реклама; снабдяване и доставки; финансови услуги; офис инфраструктура и транспорт; вътрешни ревизии; администрация на клиентско счетоводство и събиране на дългове; услуги по управление на човешките ресурси; счетоводно обслужване; правни услуги; услуги, свързани с работата с нормативната рамка; услуги по обработка на данни, както и за ИТ инфраструктура и телекомуникации. Доходите от други нерегулирани дейности включват също и услуги предоставени на трети лица.

Технологични разходи за разпределение по мрежата включват разходите, свързани с технологичния процес по трансформиране и разпределение на електроенергия по мрежата. Разходите се изразяват в закупуване на енергия от Общественият доставчик за компенсиране на загубите по мрежата.

Разходи за материали включва разходите за гориво, електрически стълбове, , кабели и други електроматериали.

Разходи за външни услуги включват разходи, свързани с наемането от Дружеството на доставчици на услуги – трети лица за правни, консултантски, телекомуникационни, пощенски услуги, услуги за събиране на вземания и други услуги.

Разходи за амортизация включват разходите начислявани съгласно амортизационния план на Дружеството.

Разходи за персонал включват заплати, допълнителни възнаграждения, пенсионни разходи, задължителни социално-осигурителни вноски и данъци по ведомост, както и други разходи, свързани с наети лица.

Други разходи за дейността включват разходи за командировки, разходи за провизии на рискове и обезценка на вземания, както и местни данъци и такси.

12.4. Резултати от дейността

В следващите таблици е представена информация от Отчетите за приходите и разходите на „ЕВН България Електроразпределение” АД на база на Одитираните финансови отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

Данни от отчетите за всеобхватния доход

(в хил. лв)	2010	2009	2008	2010/2009	2009/2008
				Промяна%	Промяна%
Приходи от пренос по разпределит. мрежа	323 185	354 240	356 440	(8.8)	(0.6)
Приходи от други услуги	19 928	20 590	12 047	(3.2)	70.9
Други оперативни приходи	1 639	2 725	4 777	(39.9)	(43.0)
Отчетна стойност на продадените стоки	(53)	(650)	(23)	(91.8)	2 726.1
Капитализирани разходи	6 086	8 482	2 368	(28.2)	258.2
Технологични разходи за пренос по мрежата	(99 679)	(104 440)	(96 849)	(4.6)	7.8
Приходи/ (Загуби) от обезценка	(2 311)	(1 236)	(22 707)	87.0	(94.6)
Разходи за материали	(21 669)	(20 876)	(29 255)	3.8	(28.6)
Разходи за външни услуги	(44 927)	(45 309)	(50 898)	(0.8)	(11.0)
Разходи за амортизации	(71 752)	(75 678)	(55 920)	(5.2)	35.3
Разходи за персонала	(64 443)	(65 218)	(63 916)	(1.2)	2.0
Други оперативни разходи	(3 539)	(7 992)	(20 988)	(55.7)	(61.9)
Резултат от оперативна дейност	42 465	64 638	35 076	(34.3)	84.3
Финансови приходи	2 998	85	5 560	3 427.1	(98.5)
Финансови разходи	(730)	(5 400)	(3 353)	(86.5)	61.0
Финансови приходи /разходи - нетно	2 268	(5 315)	2 207	(142.7)	(340.8)
Резултат за периода преди данъци	44 733	59 323	37 283	(24.6)	59.1
Разходи за данъци, нетно	(4 812)	(6 818)	(3 932)	(29.4)	73.4
Печалба/ (загуба) за периода	39 921	52 505	33 351	(24.0)	57.4

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Доход от пренос по електроразпределителната мрежа

През финансовата 2010 година, доходът от пренос по електроразпределителната мрежа се понижава с (8.8%) на 323 185 хил. лв. от 354 240 хил. лв. през 2009 г. Този спад е резултат главно от решението на регулаторните органи да понижат „необходимите приходи“ на Дружеството (които представляват основен параметър при определяне на цените на услугите по разпределение с електроенергия). Това води до понижаване на продажните цените за услугите по електроразпределение на Дружеството. Понижението е частично компенсирано с нарастването от 1.4% на количеството разпределена електроенергия в сравнение с 2009 г.

През финансовата 2009 година, доходът от пренос по електроразпределителната мрежа остана като цяло без изменение, с малък спад от 0.6% до 354 240 хил лв.

Доходи от други услуги

През финансовата 2010 година доходите от други услуги, се понижават от 20 590 хил. лв. през 2009 г. до 19 928 хил. лв (3.2%). Това понижение е резултат главно от понижението на вътрешно-фирмените административни услуги, предоставяни на българските дъщерни дружества от групата на ЕВН.

През финансовата 2009 година доходите от други услуги се повишават с 70.9% до 20 590 хил. лв. Този прираст се дължи основно на повишението на вътрешно-фирмените административни услуги, предоставяни на българските дъщерни дружества от групата на ЕВН и на нарастването на други нерегулирани услуги за трети лица.

Технологични разходи за пренос по мрежата

През 2010 година технологичните разходи се понижават с 4.6% на (99 679) хил. лв. в сравнение с 2009 г. - (104 440) хил. лв. Спадът е резултат от регистриране на по-ниски загуби по мрежата, като същите възлизат на 11.9% от общо разпределената електроенергия през 2010 г., в сравнение с 12.2% през 2009 г.

През финансовата 2009 година, технологичните разходи се повишават от (96 849) хил. лв. през 2008 г. със 7.8% на (104 440) хил. лв. Това повишение се дължи главно на по-високите загуби по мрежата, които са 12.2% от общо разпределената електроенергия през 2009 г., в сравнение с 11.8% през 2008 г.

Разходи за материали

През 2010 година, разходите за материали нарастват с 3.8% до (21 669) хил. лв. През 2009 г. тези разходи са в размер на (20 876) хил. лв. Това повишение се дължи главно на по-високите разходи за материали, използвани за поддръжката на електроразпределителната мрежа.

През 2009 година, разходите за материали се понижават с 28.6% до (20 876) хил. лв. През 2008 г. тези разходи са в размер на (29 255) хил. лв. Това понижение се дължи главно на по-ниските разходи за материали, използвани за поддръжката на електроразпределителната мрежа и по-ниските разходи за ремонт по мрежата в сравнение с 2008 г.

Разходи за външни услуги

През 2010 г. разходите за външни услуги като цяло са без значителни изменение- понижение от 0.8% от (45 309) хил. лв през 2009 г. на (44 927) хил. лв.

През финансовата 2009 година, разходите за външни услуги намалят от (50 898) хил. лв. 2008 г. с 11.0% на (45 309) хил. лв. Този спад е предимно резултат от по-ниските разходи за външни ремонтни услуги и по-ниските разходи за консултантски услуги, предоставени от свързани лица в сравнение с 2008 г.

Амортизационни разходи

През 2010 година, амортизационните разходи спадат от (75 678) хил. лв. през 2009 г. с 5.2% до (71 752) хил. лв. Това понижение се дължи преди всичко на еднократния ефект от промяната в счетоводната политика по отношение на полезния живот на електромерите през 2009 г.

През 2009 г. амортизационните разходи се увеличават от (55 920) хил. лв. през 2008 г. с 35.3% на (75 678) хил. лв. Повишението е отражение на еднократния ефект от промяната в счетоводната политика по отношение на полезния живот на електромерите, направена през 2009 г.

Разходи за персонал

През 2010 г. разходите за персонал са в размер на (64 443) хил. лв. като бележат слаб спад от 1.2% при (65 218) хил. лв. през 2009 г.

През 2009 година разходите за персонал остават като цяло без изменение, със слабо повишение с 2.0 % от (63 916) хил. лв. през 2008 г. на (65 218) хил. лв.

Други разходи за дейността

През 2010 година, перо „други разходи“ за дейността се понижават с 55.7% на (3 539) хил. лв. Това понижение се дължи преди всичко на частичното сторниране през 2010 г. на провизия за достъп до съоразения, които не са собственост на Дружеството.

През финансовата 2009 година другите разходи за дейността се понижават от (20 988) хил. лв през 2008 г. с 61.9% до (7 992) хил. лв. Намалението преди всичко е резултат от провизия за достъп до съоразения, които не е собственост на Дружеството, направена през 2008 г.

Резултат от оперативната дейност

През 2010 година резултатът от оперативната дейност се понижава от 64 638 хил. лв. през 2009 г. на 42 465 хил. лв. Това понижение от 34.3% се дължи главно на решението на регулаторния орган да намали необходимите приходи на Дружеството (които представляват основен параметър при определяне на цените на услугите по разпределение с електроенергия). Това води до понижение на продажните цените за услугите по електроразпределение на Дружеството.

През 2009 година резултатът от оперативната дейност нараства от 35 076 хил. лв. през 2008 г. с 84.3% на 64 638 хил. лв. Ръстът е резултат от еднократна обезценка на активи, осчетоводена през 2008 г. в размер на (22 707) хил. лв.

Таблицата по-долу представя информация от отчета за всеобхватния доход на Дружеството на база на неаудитираните междинни финансови отчети към 30 юни 2010 г. и 30 юни 2011 г.

Данни от отчетите за всеобхватния доход

<i>(в хил. лв)</i>	30 юни 2011	30 юни 2010	06.2011/ 06.2010 Промяна%
Приходи от пренос по разпределит. мрежа	159 406	179 346	(11.1)
Приходи от други услуги	10 125	10 044	0.8
Други оперативни приходи	1 317	808	63.0
Отчетна стойност на продадените стоки	(3)	(18)	(83.3)
Капитализирани разходи	2 870	2 824	1.6
Технологични разходи за пренос по мрежата	(45 988)	(44 522)	3.3
Приходи/ (Загуби) от обезценка	(1 579)	213	(841.3)
Разходи за материали	(8 152)	(10 303)	(20.9)
Разходи за външни услуги	(19 353)	(18 706)	3.5
Разходи за амортизации	(34 200)	(35 818)	(4.5)
Разходи за персонала	(31 165)	(31 121)	0.1
Други оперативни разходи	7 826	(2 308)	439.1
Резултат от оперативна дейност	41 104	50 439	(18.5)
Финансови приходи	122	415	(70.6)
Финансови разходи	(795)	(323)	146.1)
Финансови приходи /разходи - нетно	(673)	92	(831.5)
Резултат за периода преди данъци	40 341	50 531	(20.2)
Разходи за данъци, нетно	(3 171)	(5 281)	(40.0)
Печалба/ (загуба) за периода	37 260	45 250	(17.7)

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Доход от пренос по електроразпределителната мрежа

През първите шест месеца на 2011 г. доходът от пренос по електроразпределителната мрежа спада с 11.1% до 159 406 хил. лв. Този спад се дължи главно на решението на регулаторните органи след юни 2010 г. да понижат необходимите приходи на Дружеството (които представляват основен параметър при определяне на цените на услугите по разпределение с електроенергия). Това води до понижение на продажните цените за услугите по електроразпределение на Дружеството.

Доходи от други услуги

През първите шест месец на 2011 година перо „доходи от други услуги“ остава без съществена промяна със слабо повишение от 0.8% на 10 125 хил. лв.

Технологични разходи за пренос по мрежата

През първите шест месец на 2011 година, технологичните разходи за пренос по мрежата се повишават от (44 522) хил. лв. за същия период на 2010 г. на (45 988) хил. лв. Повишението с 3.3% се дължи основно на нарастването на цените, респективно разходите за енергия за компенсиране на загубите по мрежата. Това повишение се компенсира частично от намалението на количеството енергията, закупена за компенсиране на разходите по мрежата в сравнение с първите шест месеца на 2010 г.

Разходи за материали

През първите шест месец на 2011 година разходите за материали се понижават с 20.9% на (8 152) хил. лв. от (10 303) хил. лв. за същия период на 2010 г. Този спад е резултат от по-ниските разходи за материали, за поддръжката на електроразпределителната мрежа.

Разходи за външни услуги

През първите шест месец на 2011 г. разходите за външни услуги нарастват от (18 706) хил. лв. на (19 353) хил. лв. Повишението е следствие от повишение в разходите за услуги по събирането на вземания от „ЕВН България Електроснабдяване“ АД; поддръжка на мрежата и услуги по сигурността.

Амортизационни разходи

През първите шест месеца на 2011 г. амортизационните разходи се понижават от (35 818) хил. лв. на (34 200) хил. лв. Това понижение от 4.5% се дължи основно на по-малкото покупки на електромери през 2010 г., което намаление води до понижение на размера на активите и респективно в амортизационните отчисления за първите шест месеца 2011 г. в сравнение с 2010 г.

Разходи за персонал

През първите шест месец на 2011 г. разходите за персонал остават като цяло без изменение, със слабо повишение от 0.1% - от (31 121) хил. лв. през 2010 г. на (31 165) хил. лв.

Други разходи за дейността

През първите шест месец на 2011 година перо „други разходи за дейността“ се понижават от (2 308) хил. лв. на 7 826 хил. лв. Понижението се дължи основно на частичното сторниране през първата половина на 2011 г. на провизия, направена през 2009 г. за санкция, наложена на Дружеството от Комисията за защита на конкуренцията във връзка с твърдение за извършено нарушение, представляващо злоупотреба с монополно положение. Санкцията наложена от комисията е в размер по-нисък от провизираня.

Резултат от оперативната дейност

През първите шест месеца на 2011 г. резултатите от оперативната дейност намаляват до 41 104 хил. лв. Това понижение се дължи главно на решението на регулаторния орган да намали необходимите приходи на Дружеството (които представляват основен параметър при определяне на цените на услугите по разпределение с електроенергия). Това от своя страна води до понижение на продажните цените за услугите по електроразпределение на Дружеството.

12.5. Ликвидност и капиталови ресурси

Главните капиталови изисквания на Дружеството се състоят от необходими средства за обслужване на задълженията и оборотния капитал. Основните източници на ликвидност на Дружеството към момента са капитала, реализираните печалби от дейността и заемните средства.

Доколкото е известно на Предложителя и на Лицето, което иска допускане на предлаганите Акции до търговия на регулиран пазар, не са налице ограничения върху използваните капиталови ресурси (вътрешни и външни), които са засегнали или биха могли да засегнат дейността на Дружеството.

Таблицата по-долу представя информация за паричните потоци на Дружеството на база на одитираните финансови отчети на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г., към 30 юни 2010 г. и към 30 юни 2011 г.

Данни от паричните потоци	30 юни 2011	30 юни 2010	2010	2009	2008
(в хил. лв)					
Паричен поток от оперативна дейност					
Резултат за периода	37 260	45 250	39 921	52 505	33 351
<i>Корекции за:</i>					
Обезценка на вземания	1 579	1 427	2 573	916	347
(Възстановена загуба от обезценка)/Обезценка на материали	-	(213)	(262)	320	(37)
	-	-	-	-	22 397
Обезценка на машини и оборудване					
Амортизация на имоти, машини и съоръжения	32 317	34 038	68 179	72 563	54 051
Амортизация на нетекущи нематериални активи	1 883	1 780	3 573	3 115	1 869
Печалба/ (загуба) от продажба на машини, съоръжения, оборудване	77	33	43	(82)	(81)
Начислени провизии за периода	(9 129)	(1 044)	1 800	9 196	23 882
Признати приходи от присъединявания	(2 262)	(1 898)	(3 966)	(3 162)	(2 162)
Признати приходи от финансираня	(27)	(27)	(69)	(599)	(253)
Брак на машини, съоръжения и оборудване	-	-	430	496	939
Брак на материали	-	-	79	956	167
Разходи за данъци	3 172	5 281	4 812	6 818	(3 932)
Приходи от лихви	-	-	-	-	-
Други финансови разходи	-	-	-	-	-
Нетни финансови приходи/ (разходи)	673	(92)	(2 268)	5 315	(2 207)
Промяна в материалните запаси	167	2 761	4 272	5 758	(3 514)
Промяна в търговските и други вземания	8 651	17 997	5 940	16 144	(739)
Промяна в търговските и други задължения	(5 770)	(21 000)	(11 172)	(10 684)	(14 220)
Промяна в отсрочени приходи от присъединявания	(1 699)	(3 232)	(5 399)	(1 579)	27
Общо паричен поток от оперативна дейност	66 996	79 797	108 486	157 996	117 749
Платен корпоративен данък	(2 090)	(4 283)	(8 399)	(5 833)	(10 691)

Нетен паричен поток от оперативна дейност	64 906	75 512	100 087	152 163	107 058
Паричен поток от инвестиционна дейност					
Постъпления от финансираня и	12 499	11 041	22 037	22 218	23 503
Плащания по придобиване на нетекущи активи	(35 602)	(53 600)	(112 111)	(130 123)	(136 253)
Постъпления от продажби на машини, съоръжения и оборудване			495	104	-
Получени лихви	24	27	57	85	153
Платени лихви			(339)	(745)	(2 532)
Нетен паричен поток от инвестиц. дейност	(23 079)	(42 532)	(89 861)	(108 461)	(115 129)
Паричен поток от финансова дейност					
Получени заеми					87 585
Изплатени дивиденди	-	(5 000)	(5 000)	-	-
Изплатени лихвоносни заеми и кредити	(3 078)	(3 085)	(6 157)	(20 962)	(79 641)
Получени лихви					
Платени лихви					
Други платени финансови разходи		(1)	(2)	(63)	(61)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 078)	(8 086)	(11 159)	(21 025)	7 883
Нетно увеличение/ (намаление) в пари и парични еквиваленти	38 749	24 894	(933)	22 677	(188)
Пари и парич. еквиваленти в началото на периода	22 116	23 049	23 049	372	560
Пари и парич. еквиваленти в края на периода	60 865	47 943	22 116	23 049	372

Източник: ЕВН България Електроразпределение

През първите шест месеца на 2011 година нетният паричен поток от оперативна дейност спада от 75 512 хил. лв през 2010 г. на 64 906 хил. лв. Това понижение се дължи главно на спада на печалбата от 45 250 хил. лв. за първите шест месеца на 2010 г. до 37 260 лв. през първите шест месеца на 2011 г. Допълнително, наблюдава се негативно изменение в търговските и други вземания.

През 2010 година нетният паричен поток от оперативна дейност се понижава от 152 163 хил. лв. през 2009 г. на 100 087 хил. лв. Понижението е резултат от спад в печалбата за периода от 52 505 хил. лв. за 2009 г. на 39 921 хил. лв. за 2010 г. Наблюдава се ефект от неблагоприятно развитие в текущите и нетекущите балансови позиции (промени в търговските и други вземания и промени в търговските и други задължения).

През финансовата 2009 година нетният паричен поток от оперативна дейност се повиши от 107 058 хил. лв. през 2008 г. на 152 163 хил. лв. Това повишение е резултат преди всичко от повишение на печалбата за периода от 33 351 хил. лв. за 2008 г. на 52 505 за 2009 г. Наблюдава се позитивна благоприятна промяна в текущите и нетекущите балансови позиции (промени в търговските и други вземания и промени в търговските и други задължения).

Нетен паричен поток от инвестиционни дейности

През първите шест месеца на 2011 година нетният паричен поток от инвестиционна дейност спада от (42 532) хил. лв. през 2010 г. на (23 079) хил. лв., в резултат на по-ниския размер на инвестициите, направени от Дружеството в сравнение със същия период на 2010 г.

През 2010 година нетният паричен поток от инвестиционни дейности спада от (108 461) хил. лв. през 2009 г. на (89 861) хил. лв. в резултат на по-ниския размер на инвестициите, направени от Дружеството в сравнение със същия период на 2009 г.

През финансовата 2009 година нетният паричен поток от инвестиционни дейности намалява от (115 129) хил. лв. 2008 г. до (108 461) хил. лв. Това намаление се дължи главно на по-големите инвестиции, направени от Дружеството.

Нетен паричен поток от финансови дейности

През първите шест месеца на 2011 година нетният паричен поток от финансови дейности нараства от (8 086) до (3 078), в резултат на разпределянето през първата половина на 2010 г. на дивиденди в размер на 5 000 хил. лв.

През финансовата 2010 година нетният паричен поток от финансови дейности се нараства от (21 025) хил. лв. през 2009 г. на (11 159) хил. лв., тъй като Дружеството не се е възползвало от револвиращи кредити през 2010 г.

През финансовата 2009 година нетният паричен поток от финансова дейност намалява от 7 883 хил. лв. през 2008 г. на (21 025) хил. лв., в резултат на изплащането на револвиращи кредити, които са били усвоени от Дружеството през 2008 г.

Пари и парични еквиваленти

През първите шест месеца на 2011 година, пари и парични еквиваленти в края на периода бележат ръст от 47 943 хил. лв. за същия период на 2010 г. на 60 865 хил. лв.

През финансовата 2010 година пари и парични еквиваленти в края на периода бележат спад от 23 049 хил. лв. през 2009 г. на 22 116 хил. лв. към 31 декември 2010 г.

През финансовата 2009 година, пари и парични еквиваленти в края на периода нарастват от 372 хил. лв. през 2008 г. на 23 049 хил. лв.

12.6. Активи и пасиви

Активи

Таблиците по-долу представят основните групи активи на „ЕВН България Електроразпределение” АД, и измененията в тях на база на Одитираните финансови отчети на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г, и междинни неаудитирани отчети към 30.06.2010 г. и 30.06.2011 г.

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	2010	2009	2008	2010/2009	2009/2008
				Промяна%	Промяна%
Активи					
Нетекущи активи					
Машини, съоръжения и оборудване	657 509	622 726	571 604	5.6	8.9
Нематериални активи	14 933	14 350	11 545	4.1	24.3
Отсрочени данъчни активи	12 464	9 417	9 628	32.4	(2.2)
Общо нетекущи активи	684 906	646 493	592 777	5.9	9.1
Текущи активи					
Материали	6 906	11 119	19 865	(37.9)	(44.0)
Активи, държани за продажба	124	-	-	-	-
Търговски и други вземания	3 201	5 953	4 788	(46.2)	(24.3)
Вземания от свързани лица	36 370	48 833	60 096	(25.5)	(18.7)
Предплащания и други активи	952	309	427	208.1	(27.6)
Вземания за данъци	6 776	717	3 335	845.1	(78.5)
Пари и парични еквиваленти	22 116	23 049	372	(4.1)	6 096.0
Общо текущи активи	76 445	89 980	88 883	(15.0)	1.2
Общо активи	761 351	736 473	681 660	3.4	8.0

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	06.2011/06. 2010 Промяна %
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	660 050	637 333	3.6
Нематериални активи	13 167	13 288	(0.9)
Отсрочени данъчни активи	12 459	12 480	(0.2)
Общо нетекущи активи	685 676	663 101	3.4
Текущи активи			
Материали	6 738	8 342	(19.2)
Активи, държани за продажба	125	16	681.3
Търговски и други вземания	3 602	4 601	(21.3)
Вземания от свързани лица	28 431	32 712	(13.1)
Предплащания и други активи	2 143	715	199.7
Вземания за данъци	2 893	-	-
Пари и парични еквиваленти	60 865	47 943	27.0
Общо текущи активи	104 797	94 329	11.1
Общо активи	790 473	757 430	4.4

Източник: ЕВН България Електроразпределение

В периода 2008 г. – 2010 се наблюдава тенденция за трайно нарастване на активите на Дружеството, което се дължи преди всичко на ръста на дълготрайните материални активи в резултат на изпълнението на годишните инвестиционни програми. В периода 2008 г. – 2010 г. Машините, съоръженията и оборудването представляват около 84% от активите на Дружеството през разглеждания период. Вземанията от свързани лица намаляват от 8.8% от активите към 31 декември 2008 г., до 3.6% към 30 юни 2011 г.

Собствен капитал и пасиви

Таблиците по-долу представят основните групи пасиви и структура на собствения капитал на Дружеството на база на Одитираните финансови отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г., и междинните неаудитирани отчети към 30 юни 2010 г. и 30 юни 2011 г.

(в хил. лв)	2010	2009	2008	2010/2009 Промяна%	2009/2008 Промяна%
Капитал и резерви					
Регистриран капитал	1 564	1 564	1 564	-	-
Резерви	466 970	419 465	71 775	11.3	484.4
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	39 921	52 505	347 690	24.0	(84.9)
Общо собствен капитал	508 455	473 534	421 029	7.4	12.5
Задължения					
Нетекущи задължения					
Заеми и кредити	27 480	33 584	39 702	(18.2)	(15.4)
Отсрочени данъчни пасиви	19 303	19 463	20 455	(0.8)	(4.9)
Провизии	50 912	47 600	48 768	7.0	(2.4)
Отсрочен приход от финансираня	717	799	1 199	(10.3)	(33.4)
Отсрочен приход от присъединявания	91 665	79 622	59 111	15.1	34.7
Задължения за обезщетения за пенсиониране	3 075	2 789	2 545	10.3	9.6
Общо нетекущи задължения	193 152	183 857	171 780	5.1	7.0

Текущи задължения					
Заеми и кредити	6 112	6 107	11 145	0.1	(45.2)
Заеми и кредити от свързани лица	20	20	9 826	-	(99.8)
Провизии	12 749	21 536	17 934	(40.8)	20.1
Търговски и други задължения	33 354	43 865	42 470	(24.0)	3.3
Търговски и други задължения към свърз. лица	1 964	2 440	3 964	(19.5)	(38.5)
Отсрочен приход от финансираня	54	54	254	-	(78.7)
Отсрочен приход от присъединявания	4 297	3 655	2 463	17.6	48.4
Задължения за обезщетения за пенсиониране	1 194	921	795	29.6	15.9
Задълж. за корпоративен данък върху печалбата		484		(100.0)	-
Общо текущи задължения	59 744	79 082	88 851	(24.5)	(11.0)
Общо задължения	252 896	262 939	260 631	(3.8)	0.9
Общо собствен капитал и задължения	761 351	736 473	681 660	3.4	8.0

Източник: ЕВН България Електроразпределение

(в хил. лв)	30 юни 2011	30 юни 2010	06.2011/ 06.2010 Промяна%
Капитал и резерви			
Регистриран капитал	1 564	1 564	-
Резерви	506 892	466 970	8.6
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	37 260	45 250	(17.7)
Общо собствен капитал	545 716	513 784	6.2
Задължения			
Нетекущи задължения			
Заеми и кредити	24 361	30 517	(20.2)
Отсрочени данъчни пасиви	19 427	19 325	0.5
Провизии	50 142	47 992	4.5
Отсрочен приход от финансираня	690	816	(15.4)
Отсрочен приход от присъединявания	99 774	84 815	17.6
Задължения за обезщетения за пенсиониране	3 075	2 789	10.3
Общо нетекущи задължения	197 469	186 254	6.0
Текущи задължения			
Заеми и кредити	6 112	6 112	-
Заеми и кредити от свързани лица	20	20	-
Провизии	4 633	19 403	(76.1)
Търговски и други задължения	29 465	25 236	16.8
Търговски и други задължения към свърз. лица	1 294	1 645	(21.3)
Отсрочен приход от финансираня	53	54	(1.9)
Отсрочен приход от присъединявания	4 728	4 329	9.2
Задължения за обезщетения за пенсиониране	983	593	65.8
Задълж. за корпоративен данък върху печалбата			
Общо текущи задължения	47 288	57 392	(17.6)
Общо задължения	244 757	243 646	0.5
Общо собствен капитал и задължения	790 473	757 430	4.4

Източник: ЕВН България Електроразпределение

Собственият капитал на Дружеството нараства със 7.4% през 2010 г. в сравнение с 2009 г. и достига 508 455 хил. лв., като това се дължи на реализираната през 2010 година печалба в размер от 39 921 хил. лв. Положителният финансов резултат към 30 юни 2011 г. е в размер от 37 260 хил.лв.

Нетекущите задължения нарастват от 65.9% от задълженията през 2008 г. до 80.7% от задълженията към 30 юни 2011 г.

Значими счетоводни политики

Чуждестранна валута

Сделки в чуждестранна валута

Операциите с чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута по обменния курс, приложим в деня на извършване на сделката. Парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута по заключителния курс в деня на изготвяне на отчета за финансовото състояние. Печалба или загуба от курсови разлики, произтичащи от парични позиции, е разликата между амортизираната стойност във функционална валута в началото на периода, коригирана с ефективната лихва и плащанията през периода, и амортизираната стойност в чуждестранна валута, превалутирана по курса в края на периода.

Непарични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по справедлива стойност, се превръщат във функционалната валута по курса на датата, към която е определена справедливата стойност. Курсови разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута, се отчитат в печалби и загуби, освен разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута на капиталови инструменти на разположение за продажба или отговарящи на условията хеджинги на паричен поток, които се признават в друг всеобхватен доход.

От 1998 година обменният курс на българският лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). През текущия и предходните периоди обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.00.

Финансови инструменти

Не-деривативни финансови активи

Дружеството първоначално признава заеми, вземания и депозити на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи (включително активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби) се признават първоначално на тяхната дата на търгуване, на която Дружеството е станало страна по договорните условия на инструмента.

Дружеството отписва финансов актив, когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени или Дружеството прехвърли правата за получаване на договорените парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени. Всяко участие в прехвърлен финансов актив, който е създаден или задържан от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база, или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Дружеството има следните недеривативни финансови активи: вземания и пари и парични еквиваленти.

Заеми и вземания

Заеми и вземания са финансови активи с фиксирани или договорени плащания, които не се котира на активен пазар. Такива активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс

пряко съотносими разходи по сделката. При последваща оценка заеми и вземания се отчитат по амортизирана стойност чрез използване на метода на ефективната лихва, намалена с разходи за обезценка.

Пари и парични еквиваленти

Пари и парични еквиваленти включват салдата на касовите наличности, разплащателни сметки и краткосрочни депозити. Банковите овърдрафти, които са дължими на виждане и представляват част от управлението на паричния поток на дружеството са включени като компонент на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

Не-деривативни финансови пасиви

Дружеството първоначално признава издадени дългови ценни книги и подчинени задължения на датата на която са възникнали. Всички други финансови пасиви (включително такива определени като отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби) се признават първоначално на тяхната дата на търгуване, на която Дружеството е станало страна по договорните условия на инструмента.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени или са отменени, или не са валидни повече.

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Дружеството има следните недеривативни финансови пасиви: заеми от свързани лица, и търговски и други задължения. Такива финансови пасиви се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези финансови пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Собствен капитал

Обикновени акции

Обикновените акции се класифицират като собствен капитал.

Разходите, пряко свързани с издаването на обикновените акции и опции върху акции, се признават като намаление на собствения капитал, нетно от всички данъчни ефекти. Капиталът на Дружеството е представен по историческа стойност към датата на регистрацията.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Признаване и оценка

Имоти, машини, съоръжения и оборудване се оценяват по цена на придобиване намалена с разходите за амортизация и натрупани разходи за обезценка.

Цената на придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване включва разходи, които се отнасят директно до придобиването на активите. Стойността на активите придобити по стопански начин включва разходи за материали и трудови възнаграждения, както и други директно отнасящи се преки разходи за привеждането на актива в работно състояние за предвидената му употреба, разходите за демонтаж и преместване на актива и възстановяване на площадката, на която са разположени, както и капитализирани разходи за лихви. Закупен софтуер, който е неразделна част от функционалността на свързано оборудване се капитализира като част от стойността на оборудването.

Когато в имоти, машини, съоръжения и оборудване се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се отчитат отделно.

Печалби и загуби от продадени имоти, машини, съоръжения и оборудване се определят при сравнение на полученото от продажбата с балансовата стойност на имоти, машини, съоръжения и оборудване и се признава нетно в печалби или загуби.

Последващи разходи

Разходи, възникнали, за да се подмени част от актив от имотите, машините, съоръженията и оборудването се капитализират в стойността на актива, ако е вероятно тези разходи да доведат до бъдещи икономически изгоди за Дружеството и стойността им може да се определи надеждно. Балансовата стойност на заменения компонент се отписва. Всички други разходи се признават в отчета за доходи в момента на възникване.

Амортизация

Амортизацията се начислява върху амортизируемата стойност, представляваща цената на придобиване на актива, или друга стойност заместваща цената на придобиване, намалена с възстановимата стойност. Амортизацията се признава в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на машини, съоръжения и оборудване, тъй като това отразява очаквания начин на консумиране на бъдещите икономически ползи от актива.

Активи на лизинг се амортизират за по-краткия срок между полезния живот и лизинговия период, освен когато е достатъчно сигурно, че Дружеството ще придобие собственост в края на лизинговия период. Земята не се амортизира. Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

• Масивни сгради	25.0	години
• Временни сгради	6.7	години
• Предавателни устройства и съоръжения	25.0	години
• Трансформатори и оборудване в трафопостове	20.0	години
• Средства за търговско измерване	5.0	години
• Останали машини и оборудване	5.0	години
• Автомобили	5.0	години
• Други транспортни средства	10.0	години
• Компютърна техника	3.0	години
• Всички останали амортизируеми активи	6.7	години

Методите на амортизация, полезния живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка дата на изготвяне на финансов отчет и се променят при необходимост.

Нематериални активи

Други нематериални активи

Нематериалните активи, придобити от Дружеството, които имат определен полезен живот се оценяват по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценки.

Последващи разходи

Последващи разходите се капитализират само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават като разход в печалби и загуби в момента на тяхното възникване.

Амортизация

Амортизацията се начислява на база на отчетната стойност на нематериалните активи, намалени с остатъчната стойност. Амортизацията се признава в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи, различни от репутация, тъй като това отразява очаквания начин на консумиране на бъдещите икономически ползи от актива.

Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

- Лицензии в съответствие със срока на лицензията
- Софтуер 4.0 години
- Всички останали амортизируеми активи 6.7 години

Методите на амортизация, полезния живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка дата на изготвяне на финансов отчет и се променят при необходимост.

Материални запаси

Материалните запаси се отчитат по по-ниската от тяхната себестойност и нетна реализуема стойност. Себестойността на материалните запаси се отчита на принципа на средно претеглена цена и включва всички разходи по придобиване на материалните запаси, които са направени за привеждането им в настоящето местоположение и състояние.

Нетната реализуема стойност представлява предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност, намалена с приблизително оценените разходи по завършване на производствения цикъл и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

Принципно се счита, че материалните запаси са обездвижени, ако не са влезли в употреба повече от 365 дни. Само в случаите, в които може да се докаже чрез техническа експертиза, че конкретен материален запас ще се използва по-рядко от веднъж годишно, той не се обезценява.

Обезценка

Не-деривативни финансови активи (включително вземания)

Финансов актив, който не се отчита по справедлива стойност в печалби и загуби, се преразглежда към всяка отчетна дата, за да се прецени дали не съществуват обективни доказателства за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития, имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив и този ефект може да бъде надеждно оценен.

Обективно доказателство, че финансов актив е обезценен, може да включва неизпълнение или просрочие от длъжника, реструктуриране на дължимата сума за Дружеството при условия, които Дружеството не би разглеждало при други обстоятелства, индикации, че длъжникът ще изпадне в несъстоятелност.

Дружеството взема предвид доказателства за обезценка на вземания както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими вземания се проверяват за специфична обезценка. Всички индивидуално значими вземания, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Вземанията, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка като са групирани заедно с вземания със сходни характеристики на риска

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческите тенденции на вероятността за неизпълнение на задълженията, времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, коригирани с преценката на ръководството дали сегашните икономически и кредитни условия са такива, че има вероятност реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка за финансов актив, отчитан по амортизирана стойност, се изчислява като разликата между неговата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка, намаляваща вземанията. Когато последващо събитие намалява загубата от обезценка, това намаление се отразява през печалби и загуби.

Нефинансови активи

Отчетните стойности на нефинансовите активи на Дружеството, с изключение на отсрочени данъчни активи, се преглеждат към всяка отчетна дата с цел да се определи дали има признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци, се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За положителна репутация и нематериални активи с неопределен полезен живот или които още не са готови за употреба, възстановимата стойност се определя на всяка година по едно и също време. Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на един актив или обект, генериращ парични потоци (ОГПП), част от която е той, превишава неговата възстановима стойност.

Възстановимата стойност на актив или на обект, генериращ парични потоци (ОГПП), е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност, намалена с разхода по продажба. При оценката на стойността в употреба, бъдещите парични потоци се дисконтират до сегашната им стойност, като се прилага дисконтов процент преди данъци, отразяващ текущите оценки за пазара, цената на парите във времето и специфичния за актива риск.

За актив, който не генерира самостоятелно парични постъпления, възстановимата стойност се определя за групата активи, генерираща парични постъпления, към която той принадлежи.

Корпоративните активи на Дружеството не генерират отделни парични постъпления и се използват от повече от един ОГПП. Корпоративните активи се разпределят към ОГПП на разумна и последователна база и се тестват за обезценка като част от теста на съответните ОГПП, към които са разпределени.

Загуби от обезценка се признават в печалби и загуби. Загуби от обезценка признати за ОГПП се разпределят така, че да намалят отчетните стойности на активите в обекта пропорционално.

Загуба от обезценка, призната в предходни периоди, се проверява на всяка отчетна дата за индикации, че загубата е намалена или вече не съществува. Загуба от обезценка се възстановява обратно, ако е имало промяна в приблизителните оценки, използвани за определяне на възстановимата стойност. Загуба от обезценка се възстановява само до такава степен, че балансовата стойност на актива не надвишава балансовата стойност, която би била определена, след приспадане на амортизация, ако загуба от обезценка не е била признавана.

Доходи на персонала

Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Дружеството да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски, се признават като възнаграждения за персонала в печалби и загуби през периодите, за които персоналът предоставя своите услуги. Вноските по план с дефинирани вноски, които са дължими повече от 12 месеца след края на периода на предоставяне на услугите от служителите, се дисконтират до настоящата им стойност.

Планове с дефинирани доходи

План с дефинирани доходи е план за доходи след напускане, различен от план с дефинирани вноски. Нетното задължение на Дружеството за планове с дефинирани доходи се изчислява като се прогнозира сумата на бъдещите доходи, които служителите са придобили в замяна на своите услуги в текущия и предходни периоди; и този доход се дисконтира, за да се определи неговата настояща стойност

Дружеството има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионира в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две месечни брутни работни заплати. В случай, че работникът или служителят има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране в предприятието или в сферата на енергетиката, обезщетението е в размер на осем месечни брутни работни заплати.

Към датата на отчета мениджмънтът на Дружеството оценява приблизителната стойност на потенциалните разходи за всеки служител на базата на изчисления направени от лицензиран актюер, чрез използване на коридорния метод. Оценената стойност на задължението и основните предположения, на база на които е калкулирано задължението са показани в поясненията към финансовите отчети.

Планове с дефинирани доходи

Дружеството признава част от актюерските печалби и загуби в приходи и разходи, когато нетните натрупани непризнати актюерски печалби и загуби в края на предишния отчетен период превишат 10% от сегашната стойност на задължението по дефинирани доходи на персонала към тази дата. Частта от актюерските печалби и загуби е превишението разделено на очаквания оставащ трудов стаж на служителите участващи в плана. Очакваният оставащ трудов стаж на служителите е 18 години.

Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Дружеството се е ангажирало ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложение, направено за насърчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Дружеството е отправило официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

Краткосрочни доходи на персонала

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно.

Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

Провизии

Провизия се признава в случаите, когато Дружеството в резултат от минали събития има правно или конструктивно задължение, което е надеждно измеримо, и е вероятно погасяването му да се осъществи за сметка на изходящ поток от икономически ползи. Провизиите се определят чрез дисконтиране на очаквани бъдещи парични потоци с лихвен процент преди данъци, който отразява текущата пазарна стойност на парите във времето и рисковете, специфични за задължението. Олихвяването на дисконтираната стойност се признава като финансов разход.

Провизия за съдебни задължения

Основание за начисляването е съществуващото правно задължение за заведени съдебни дела в резултат на минали събития. Оценката на провизията е извършена от адвокатите на дружеството на база на всички налични факти и обстоятелства за очакваните изходящи парични потоци за погасяване на задълженията, ако дружеството бъде осъдено да изпълни.

Провизия за възстановяване на околната среда

В годишния финансов отчет на Дружеството е включена провизия за нерешени екологични проблеми, във връзка със замърсяване на околната среда (почви). Провизията е начислена въз основа на доклад от интернационална акредитирана лаборатория за изпитания и контрол MAPAG специализирана в анализ на околната среда и оценките на нерешени екологични проблеми, и анализ на експерти на Дружеството на база на санирани замърсявания.

Провизия цена на достъп до чужди уредби и съоръжения

В годишния финансов отчет на Дружеството е включена провизия за цена на достъп. Основание за включването на провизия за цена на достъп е "Методика за определяне на цените за предоставен достъп на преносно или разпределително предприятие от потребители през собствените им уредби и/или съоръжения до други потребители за целите на преобразуването и преноса на електрическа енергия, на преноса на топлинна енергия и на преноса на природен газ" одобрена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране на основание чл. 117 ал.7 от Закона за енергетиката с решение по протокол No 49/15.07.2004 г. т. 2. В дружеството е направен анализ за наличието на подобни съоръжения, въз основа на което е изчислена провизия за правно задължение за цена достъп до чужди уредби и съоръжения.

Провизия за съоръжения, изградени без разрешение за ползване и/или без право на строеж

Провизия за съоръжения, изградени без разрешение за ползване и/или без право на строеж е начислена на база вече издадени и влезли в сила наказателни постановления и актове за установяване на административни нарушения за различни части от лицензионната територия на дружеството от компетентните органи (РДНСК). Извършен е задълбочен анализ на случаите, в които има осъществени незаконни строежи. Провизията е начислена на база на очакваните изходящи парични потоци предвид оценка на искове от общините за наличието на подобни съоръжения, както и предвид продължителността на евентуалните съдебни процедури.

Провизия за корекция на фактури на потенциални директни клиенти

С решение No Ц -021 от 26.06.2008 г. на ДКЕВР беше направена и структурна промяна в цените, които включват: цена достъп до електроразпределителната мрежа; цена пренос средно напрежение; цена пренос ниско напрежение. Така определените цени предполагат, че клиенти със собствени съоръжения, които са директно присъединени към подстанция, трябва да заплащат само цена достъп. От 01 юли 2008 година стартира процес за уточняване на клиентите със собствени съоръжения, директно присъединени към подстанциите. Голяма част от клиентите, за които се предполага, че притежават собствени съоръжения, но все още не са доказали собствеността, се третира като индиректни до момента на доказване на собствеността.

За покриване на бъдещите ресурси за корекция на събраните вече такси от клиентите е начислена провизия, калкулирана на базата на осреднени приходи от клиентите недоказали собствеността си.

Приходи

Пренос и разпределение на енергия

Приход от пренос и разпределение на енергия се признава в отчета за всеобхватния доход за пренесената електрическа енергия по електроразпределителната мрежа на дружеството до обекта на клиентите. Тя се измерва със средства за търговско измерване, вписани в държавния регистър на одобрените за страната типове средства за търговско измерване.

Приходът се измерва на база количествата консумираната електрическа енергия от клиентите и цена за достъп до разпределителната мрежа, цена за пренос на електрическа енергия през разпределителна мрежа на средно напрежение и цена за пренос на електрическа енергия през разпределителна мрежа на ниско напрежение, които се определят от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране и са валидни за съответните регулаторни периоди. Регулаторният период е едногодишен и започва от 1 юли на календарната година.

Услуги

Приход от продажба на услуги се осчетоводява в отчета за доходите пропорционално на степента на осъществяване на операцията към датата на баланса. Степента на осъществяване се определя въз основа на проучване за извършената работа.

Когато резултатът от сделката не може да бъде надеждно оценен, приходът се признава само доколкото признатите разходи са възстановими.

Приходът се оценява по справедливата стойност на подлежащото на получаване или на вземането, нетно от отстъпки, и количествени работи.

Приходи от присъединяване

Дружеството получава от своите клиенти възнаграждение за изграждане на съоръжения за присъединяване на клиента към електрическата разпределителна мрежа.

Сумите получени от присъединявания на оборудване към разпределителната мрежа се признават като разсрочен приход. Приход се признава за периода на очаквания полезен живот на изградения актив използван за непрекъсната доставка на услуги (пренос и доставка на енергия). Дружеството има задължение за предоставяне на непрекъсната услуга като част от договора с клиента, както и в съответствие с лицензията.

Направен е анализ по отношение на различните разходни компоненти в процеса на присъединяване, който показва, че най-съществени са разходите за кабели. Очакваният полезен живот на кабелите е 25 години и същият се използва при признаване на приходите.

Описаната по-горе счетоводна политика съответства на Разяснение 18 на Комисията за разяснение по МСФО Трансфер на активи от клиенти.

Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, приходи от дивиденди. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва.

Финансовите разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължението, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране за провизии, дивиденди по преференциални акции класифицирани като пасиви, промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, обезценка на финансови активи и загуби от хеджингови инструменти, които се признават в печалби и загуби. Разходи по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалби и загуби като се използва метода на ефективния лихвен процент. Печалби и загуби от валутни курсови разлики се отчитат на нетна база.

Данък върху печалбата

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

Текущият данък е очакваното данъчно плащане върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на отчета и всички корекции за дължими данъци за предходни години. Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите, използвана за целите на изготвянето на финансовия отчет, и сумата използвана за данъчни цели.

Отсрочен данък не се признава за временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, незасягаща печалби и загуби нито за счетоводни, нито за данъчни цели.

Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспаднат, използвайки приложимите към датата на баланса данъчни ставки. Отсрочените данъчни активи и пасиви се нетират, ако има правно основание за нетиране на текущи данъчни активи и пасиви или тези данъчни активи и пасиви ще се реализират едновременно.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична при условие, че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани.

Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

13. ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

13.1. Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Дружеството, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Търговския закон, в сила към датата на този документ.

Инвеститорите следва да имат предвид, че „ЕВН България Електроразпределение” АД ще придобие статут на публично дружество съгласно чл. 110, ал. 1, т. 2 ЗППЦК – от датата на влизане в сила на решението на Комисията за финансов надзор за вписване във водения от нея регистър на Акциите с цел търговия на регулиран пазар, което решение се взема от КФН при потвърждаване на настоящия Проспект. От момента на придобиване на статут на публично дружество, императивните разпоредби на ЗППЦК относно публичните дружества ще се прилагат по отношение на „ЕВН България Електроразпределение” АД независимо от предвиденото в неговия Устав. Дружеството ще приеме и необходимите изменения и допълнения на своя Устав на първото общо събрание на акционерите след промяната в статута така, че Уставът да съответства в пълна степен на изискванията към публичните дружества.

Настоящото изложение разглежда приложимия правен режим по отношение на „ЕВН България Електроразпределение” АД след придобиване на статут на публично дружество, в съответствие с разпоредбите на Устава на Дружеството, императивните разпоредби на ЗППЦК (които ще се прилагат независимо от предвиденото в Устава незабавно след придобиването на статут на публично дружество), а по отношение на неуредените в Устава случаи – разпоредбите на ЗППЦК и Търговския закон.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество, да бъдат поименни и безналични. Съответно, издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно разпоредбите на Търговския закон, Дружеството може да издава: (а) обикновени (непривилегирвани) акции; и (б) привилегирвани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. Като публично дружество, „ЕВН България Електроразпределение” АД няма да може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас в общото събрание или на допълнителен ликвидационен дял.

Всички издадени акции на Дружеството към датата на този документ са обикновени, поименни, безналични, и даващи право на притежателите им на един глас в Общото събрание, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Дружеството, пропорционално на номиналната им стойност. Тези основни права по Акциите не могат да бъдат променени нито чрез Устава, нито с решение на акционерите на Общо събрание.

Извън посоченото в предходния параграф, 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 притежатели на Акции. Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно промяна на правата на притежателите на Акции.

13.2. Предмет на дейност на Дружеството

Предметът на дейност на Дружеството, както е определен в чл. 8 от Устава, 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 снабдяване на потребителите, присъединени към електроразпределителната мрежа, която служи за пренос и разпределение на електрическа енергия с цел снабдяване на 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 съответната територия, обхваната от ЕРМ Дружеството осигурява: Разпределение на електрическа енергия за целите на снабдяване на потребителите, които са присъединени към ЕРМ; управление на ЕРМ; поддържане на обектите и съоръженията в съответствие с техническите изисквания; развитие на ЕРМ в съответствие с перспективите за икономическо 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 електрическата енергия.

13.3. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Дружеството, към датата на този документ, е в размер на 1 564 000 лева, разпределен на 156 400 броя Акции с номинална стойност от 10 (десет) лева всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени и акционерният капитал на Дружеството е напълно внесен. Размерът на акционерния капитал на Дружеството няма да се промени в резултат на Допускането на Акции за търговия на БФБ. Вж. още „Обща информация – 4. Акционерен капитал”.

13.4. Издаване на Акции

Съгласно закона, в устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на неговия управителен орган да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от датата на овластяването. Акционерният капитал на българско публично дружество може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми; или
- изплащане на дивидент под формата на нови акции в съответното дружество.

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

Увеличение на капитала чрез издаване на права

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация вж. по-долу в този раздел “*Предимства на акционерите за записване на нови акции*”.

Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на Дружеството за предходната финансова година, Общото събрание може да вземе решение за увеличение на неговия капитал чрез капитализиране на печалба в допустимия от закона размер. Новоиздадените акции се разпределят между акционерите пропорционално на дела им в капитала преди увеличението.

Право да получат нови акции при увеличаване на капитала на публично дружество чрез капитализиране на печалбата имат тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е най-късно 14 дни след решението на общото събрание на акционерите за увеличаване на капитала.

Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните способи, има действие от датата на вписването му в Търговския 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 ограничено или да отпадне.

Лицата, които на 14-ия ден след общото събрание на акционерите на публично дружество, взело решение за увеличаване на капитала, са регистрирани като акционери в Централния депозитар, получават права за участие в увеличението на капитала. Ако решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централен депозитар на 7-ия ден след обнародване в “Държавен вестник” на съобщението за публично предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ някоя от посочените дати, според случая, Централният депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния депозитар като акционери към тази дата.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на търговия с 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.

13.5. Обратно изкупуване на Акции

Дружеството може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото събрание, взето с мнозинство 2/3 от акциите, представени на Общото събрание. Условието за обратното изкупуване (включително максималният брой акции, които да бъдат обратно изкупени, процедурата за обратното изкупуване и срокът, който не може да бъде по-дълъг от 5 години) се определят в решението на Общото събрание. Решението на акционерите се вписва в Търговския регистър.

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

Дружеството 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 обратното изкупуване акции в рамките на 3%-ното ограничение публичното дружество е длъжно да уведоми предварително КФН, както и да оповести информация за обратното изкупените акции по реда на разкриване пред обществеността на регулирана информация.

Общата номинална стойност на обратното изкупените акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на Дружеството, като то е длъжно да прехвърли акциите, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако в края на тригодишния период Дружеството продължава да притежава тези акции, те се обезсилват и капиталът му се намаля. Намаляване на акционерния капитал.

13.6. Намаляване на акционерния капитал

Общото събрание на акционерите може да вземе решение за намаляване на капитала на Дружеството. Уставът изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от представения капитал.

Решението на Общото събрание за намаляване на капитала се представя в Търговския регистър и се обявява, като се посочва, че Дружеството е задължено да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обявяването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намалването 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 му 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 Дружеството, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: (а) за покриване на загуби; (б) със собствени акции, които са напълно изплатени и са придобити безвъзмездно; (в) срещу плащане, 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 (г) 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.

13.7. Прехвърляне и залагане на Акции

Прехвърлянето на безналични Акции има действие от регистрирането му в Централния депозитар.

Продажби и покупки на акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ, след допускането до борсова търговия на Акции) 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 на ЕС, 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 на Акции. Инвестиционният посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сделката (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в Централния депозитар, с което Акции се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство Директива 2004/39/ЕИО) сделките с акции могат да бъдат сключвани и в рамките на многостранна система за търговия, организирана от Инвестиционен посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с

акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия, в резултат на отправена оферта от Инвестиционни посредници (т. нар. систематични участници), като цената на предлаганите или 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 се извършват с регистрацията на сделката в Централния депозитар, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент.

Акциите могат да бъдат предмет на особен залог по реда на Закона за особените залози, 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 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, Инвестиционният посредник е длъжен да поиска от клиента си да декларира дали акции – предмет на поръчка за продажба или замяна, са блокирани в Централния депозитар, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор, 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 акциите са блокирани в Централния депозитар, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор. 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.

13.8. Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица

Съгласно чл. 114 от ЗППЦК, лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание, да сключват сделки, в резултат на които: (а) дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над стойностите, определени в чл. 114, ал. 1, т. 1, б. “а” и б. “б” ЗППЦК; (б) възникват задължения за дружеството към едно лице или група свързани лица на обща стойност над стойността по чл. 114, ал. 1, т. 1, буква “а” ЗППЦК, а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица - над стойността по чл. 114, ал. 1, т. 1, буква “б” ЗППЦК или (в) възникват вземания на дружеството към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато вземанията надхвърлят стойността по чл. 114, ал. 1, т. 1, буква “а” ЗППЦК, а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица - над 10 на сто от стойността по чл. 114, ал. 1, т. 1, буква “б” ЗППЦК.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на Управителния съвет на Дружеството; (б) членовете на Надзорния съвет на Дружеството (в) прокуристите на дружеството и (г) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в Общото събрание на Дружеството или което по друг начин контролира Дружеството, 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 три четвърти 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 Дружеството и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от Управителния съвет, като заинтересуваните членове нямат право да гласуват по съответния въпрос.

Сделки, които поотделно са под посочените по-горе прагове, но в съвкупност водят до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове, се разглеждат като едно цяло, ако са извършени в период три календарни години и в полза на едно лице или на свързани лица, съответно ако страна по сделките е едно лице или свързани лица. В тези случаи на одобрение от Общото събрание на акционерите подлежи действието или сделката, с които се преминават праговете.

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

Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително овластяване от Общото събрание на акционерите в следните случаи:

- за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на дружеството, 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 дружеството от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г.

Ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересувани лица изисква предварително овластяване от Общото събрание на акционерите, управителният орган на публичното дружество е задължен да изготви мотивиран доклад до Общото събрание на акционерите относно целесъобразността и условията на предлаганата сделка.

Всяка сделка на значителна стойност или със заинтересувани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от ЗППЦК, е нищожна.

13.9. Събрания на акционерите

Свикване на Общо събрание

Общото събрание на акционерите на „ЕВН България Електроразпределение ” АД се свиква от Управителния съвет. То може да се свика и от Надзорния съвет, както и по искане на акционерите, които притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала. На основание чл. 118, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК, акционери, които заедно или поотделно притежават най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество 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.

Редовно годишно Общо събрание на Дружеството следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година. Извънредно Общо събрание може да бъде свикано по всяко време чрез покана до

акционерите. Поканата за свикване на общо събрание на публично дружество трябва да съдържа наименованието и седалището на дружеството, мястото, датата и времето на събранието, вида на събранието (т.е. редовно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на събранието 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, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в общото събрание; 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 (поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права); правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които публичното дружество ще бъде уведомявано за извършени по електронен път упълномощавания; правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, ако дружеството е приело такива правила, както и посочване на интернет страницата, на която тези правила са публикувани; датата за гласуване, както е посочена по-долу, с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание; мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание; интернет страницата, на която са публикувани поканата и материалите за свикване на общото събрание.

Най-малко 30 дни преди откриване на Общото събрание публичното дружество 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 публичното дружество за времето от обявяване на поканата по реда на предходното изречение до приключване на общото събрание. Дружеството ще 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, Дружеството ще 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. Общите събрания се провеждат в гр. Пловдив, където е седалището на Дружеството.

Участие в Общо събрание

Всяка Акция дава право на един глас в Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им право на повече от един глас. Право да гласуват в 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. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на неговите акционери към Датата за гласуване. 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 Акциите. Понастоящем Уставът на Дружеството не предвижда възможност правото на глас да се упражнява преди датата на Общото събрание чрез кореспонденция, като се използва поща, включително електронна поща, куриер или друг технически възможен начин. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на Общото събрание

лично или да бъдат представлявани от 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 ще 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 ще 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. Член на Управителния или на Надзорния съвет може да представлява акционер на Общото събрание, само ако в даденото пълномощно акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. Ако членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на Дружеството не са акционери, те могат да присъстват на Общото събрание и да се изказват, но нямат право да гласуват.

С измененията на ЗППЦК от март 2009 г. 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

Уставът на Дружеството предвижда, че Общото събрание може да приема решения, ако притежателите на повече от 1/2 от всички акции с право на глас са представени на събранието. Ако изискуемият кворум не е налице, събранието се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата. Повторно свиканото Общо събрание може да взема решения, независимо от броя на представените на него Акции.

Мнозинство

Решенията на Общото събрание се приемат с обикновено мнозинство – повече от ½ (половината) от Ациите, представени на Общото събрание, освен ако в закона или в Устава на Дружеството не се изисква по – голямо мнозинство.

Уставът на Дружеството предвижда, че следните решения на акционерите изискват мнозинство от две трети от представеният капитал:

- изменение или допълнение на Устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;
- прекратяване на Дружеството.

Мнозинство от три четвърти от Ациите представени на Общото събрание е необходимо за вземане на решение за преобразуване на Дружеството или за увеличение на капитала чрез капитализиране на печалби и/или резерви. Съгласно разпоредбите на ЗППЦК, мнозинство от три четвърти от представения капитал ще е необходимо и за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над 1/3 от стойността на активите на Дружеството, а при участие на заинтересувани лица – над 2% от стойността на активите.

Преобразуване на публично дружеството може да се извърши с предварително писмено одобрение от Комисията за финансов надзор, която има и правомощието да прилага и принудителни административни мерки, включително задължителни указания и предписания към Дружеството, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на Управителния съвет или на Надзорния съвет противоречи на закона. КФН може да приложи принудителни мерки и ако поради решение на Управителния съвет или на Надзорния съвет са застрашени интересите на акционерите на Дружеството или на други инвеститори.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на Дружеството и за неговото прекратяване влизат в сила след вписването им в Търговския регистър. Всяко увеличение и намаление на капитала, преобразуване, назначаване или освобождаване на член на Управителния съвет или на Надзорния съвет и назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в Търговския регистър.

13.10. Дивиденди

Разпределянето на печалбата на „ЕВН България Електроразпределение“ АД под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание, 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 Дружеството, 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 Дружеството 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 Дружеството, надхвърляща задължителния законов минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува. Всяко публично дружество е задължено да осигури възможност за изплащане на гласувани дивиденди до изтичането на три месеца от датата на общото събрание на акционерите, на което е приет годишният 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. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.. Централният Депозитар представя на Дружеството списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент.

Изплащането на дивиденди се извършва чрез Централния депозитар. Дружеството е длъжно да преведе по сметка на Централния депозитар средствата за изплащане на дивидентите четири работни дни преди началната дата за изплащането им. На следващия работен ден след получаването на общия размер на дивидентите, Централният депозитар превежда съответните суми по сметка на попечителите, при които са съответните клиентски сметки на акционерите, които имат право на дивидент. Попечителите са длъжни в срок 3 работни дни от получаване на сумите да преведат целия размер на дивидента, дължим на техните клиенти, по банкова сметка за съхранение на парични средства на клиенти. На акционери, чиито сметки не са при попечител - инвестиционен посредник, дължимите дивиденди могат да се изплащат чрез банка, посочена от Дружеството или упълномощена от Централния депозитар.

След вземането на решение за изплащане на дивидент, съответстващата на определения дивидент сума става дължима от Дружеството, независимо от последващи решения на Общото събрание на акционерите или от способността на Дружеството да изплати тази сума. Задължението за изплащане на дивидента се запазва до пълното изплащане на дължимия дивидент или до погасяването на това задължение по давност.

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 – Дивиденсти”*).

13.11. Ликвидация

Дружеството може да бъде прекратено:

- по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от две трети от Акциите представени на събранието;
- при обявяване на Дружеството в несъстоятелност; или
- с решение на съда по седалището му по иск на прокурора, ако: (а) Дружеството преследва забранени от закона цели; (б) когато чистата стойност на имуществото на дружеството (разликата между стойността на правата и задълженията на Дружеството съгласно баланса), спадне под размера на вписания капитал, ако в срок от една година общото събрание не вземе решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване на дружеството; или (в) ако в продължение на 3 месеца броят на членовете на Надзорния съвет или на Управителния съвет е по – малък от трима.

След прекратяването на Дружеството (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) се извършва ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е длъжен да довърши текущите сделки на Дружеството, да събере вземанията на Дружеството, да превърне останалото имущество в пари и да удовлетвори претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е длъжен да покани кредиторите на Дружеството да предявят исканията си срещу него чрез покана, обявена в Търговския регистър и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Имуществото, което остава след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между акционерите. Имуществото на Дружеството се разпределя само ако са изминали шест месеца от деня, в който поканата до кредиторите е обявена в Търговския регистър.

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 техните притежатели на привилегировани права при ликвидация.

13.12. Надзорен съвет

Уставът на Дружеството предвижда двустепенна система на управление, включваща Надзорен съвет и Управителен съвет. Членове на Надзорния и Управителния съвет могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

Съгласно Устава Надзорният съвет се състои от петима членове. Членовете на Надзорния съвет се избират от Общото събрание за срок от 5 години, с изключение на членовете на първия Надзорен съвет, които се избират за срок от три години и могат да бъдат преизбрани без ограничение.

Съгласно ЗППЦК не могат да бъдат избирани за членове на Надзорния съвет на публично дружество лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Съгласно ЗППЦК най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет на Дружеството трябва да бъдат „независими лица“. „Независим“ означава, че съответният член на съвета не може да бъде: (а) служител в Дружеството; (б) акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице; (в) лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството; (г) член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице, което е в такива отношения с Дружеството; (д) свързано лице с друг член на Надзорния или Управителния съвет на Дружеството.

Надзорният съвет, съгласно чл. 62 от сега действащия устав на Дружеството, следи за упражняването на правата на Управителния съвет и осъществяването на дейността на Дружеството. Надзорният съвет има следните правомощия: (а) избира председател и заместник-председател измежду своите членове; (б) приема собствени Процедурни правила; (в) назначава и освобождава членовете на Управителния съвет и определя техните възнаграждения; (г) одобрява решенията на Управителния съвет за овластяване на двама от членовете му или на един или няколко прокуристи да представляват и обвързват Дружеството; (д) изисква от Управителния съвет да му предоставя информация или отчети по всеки въпрос, отнасящ се до Дружеството; (е) одобрява процедурните правила на Управителния съвет; (ж) 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; (з) одобрява основните стратегии за развитие на дейността на Дружеството; (и) свиква извънредни Общи събрания; иска от Агенцията по вписванията да назначи Одитори, ако Общото събрание не е назначило такива до края на съответната календарна година; (к) одобрява решенията на Управителния съвет за откриване и закриване на клонове; (л) взема решения по други въпроси, които по силата на закона са от неговата компетентност; и (м) дава разрешение за вземане на решение от Управителния съвет за сключване на сделки по чл. 236, ал. 2 от Търговския закон.

Надзорният съвет провежда редовни заседания най-малко веднъж на три месеца, за обсъждане състоянието и развитието на Дружеството. Извънредни заседания на Надзорния съвет се свикват от председателя по негова/нейна инициатива или по искане на член на Надзорния съвет. В случай, че искането за свикване на извънредно заседание на Надзорния съвет не бъде уважено до 30 (тридесет) дни след получаването му от председателя на Надзорния съвет, членът, поискал свикване на заседанието, може да го свика сам/сама. Надзорният съвет взема решенията си с обикновено мнозинство, освен в случаите, когато законът или уставът изискват по-голямо мнозинство или единодушие за приемането на определени решения.

13.13. Управителен съвет

Съгласно Устава на Дружеството Управителния съвет се състои от трима членове. Юридическото лице – член на съвета определя представител за изпълнение на задълженията му в Управителния съвет. Членовете на Управителния съвет се избират и освобождават с решение на Надзорния съвет, прието с обикновено мнозинство. Надзорният съвет на публичните дружества определя възнаграждението на всички членове на Управителния съвет и размера на гаранцията за управлението им.

Съгласно ЗППЦК не могат да бъдат избирани за членове на Управителния съвет на публично дружество лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Управителният съвет, съгласно чл. 70 и сл. от сега действащия устав на Дружеството, взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на Дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и Устава са от изключителната компетентност на Общото Събрание и Надзорният съвет. Управителният съвет на Дружеството е овластен с Устава да взема решенията относно: (а) определяне основните стратегии за развитие на дейността на Дружеството, подлежащи на одобрение от Надзорния съвет; (б) откриване и закриване на клонове с одобрение от Надзорния съвет; (в) избиране на председател и заместник-председател; (г) делегиране правомощия на двама от членовете си само заедно да представляват и обвързват Дружеството с одобрение от Надзорния съвет; (д) определяне организационната структура на Дружеството и тази на персонала на Дружеството с одобрение от Надзорния съвет; (е) приемане на правила за организацията и дейността на определени структурни единици на Дружеството; (ж) назначаване на висшето ръководство на Дружеството като например главния счетоводител на Дружеството; (з) назначаване на прокуристи или търговски представители; (и) дългосрочно сътрудничество от съществено значение за Дружеството и прекратяване на такова сътрудничество; (й) сделките по чл. 236, ал. 2 от Търговския закон, с предварително разрешение от Надзорния съвет; и (к) 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. Тези Решения ще могат да бъдат приемани от Управителния съвет без предварително овластяване от Общото събрание, доколкото не попадат в приложното поле на чл. 114 ЗППЦК (вж. по-горе в този раздел „Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица“).

Управителният съвет се събира на редовни заседания най-малко веднъж месечно или на извънредни заседания, свикани от председателя. Управителният съвет може да взема решения, ако присъстват не по-малко от половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Решенията на Управителния съвет се вземат с обикновено мнозинство, освен в случаите, когато законът или уставът изискват по-голямо мнозинство или единодушие за приемането на определени решения.

Членовете на Управителния съвет представляват Дружеството колективно и могат да овластят всеки двама от членовете на Управителния съвет или Прокуристите заедно с един от членовете на Управителния съвет да представляват Дружеството колективно.

13.14. Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Промени в дяловото участие

Съгласно ЗППЦК и Наредба № 39 на КФН от 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество, всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото събрание на Дружеството, ще е задължен да информира Дружеството и КФН, когато: (а) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число,кратно на 5%; (б) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по б.„а” в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от Дружеството при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

В някои случаи изискването за уведомяване не се прилага, като например по отношение права на глас, свързани с акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката, както и за акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да

упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас: (а) узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 ЗППЦК, 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; (б) е уведомен, 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 Дружеството в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК. Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, които притежават пряко или непряко финансови инструменти, които им дават право да придобият по тяхна собствена инициатива и въз основа на писмен договор акции с право на глас в Общото събрание.

Дружеството ще е длъжно да разкрива на обществеността информацията, предоставена с уведомлението по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на Надзорния и Управителния съвет са задължени да обявят пред Дружеството, КФН и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като “заинтересувани” лица (по смисъла на чл. 114 ЗППЦК). Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.

Членовете на управителните и контролни органи на публичното дружество и неговият прокурист са длъжни да декларират обстоятелствата по чл.114б от ЗППЦК в 7-дневен срок от избирането им, а лица, които пряко или непряко притежават поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират – в 7-дневен срок от придобиване на гласовете, съответно на контрола, като също така актуализират декларациите си в 7-дневен срок от настъпване на такива обстоятелства.

Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно разкриването на участие в капитала на Дружеството над определен праг.

Незабавно и периодично разкриване на информация

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация незабавно и не по-късно от 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.

13.15. 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 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. 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) или на доброволно търгово предлагане, адресирано до всички акционери, ако в резултат на него е придобит контрол върху дружеството. Задължение не възниква и ако преминаването на прага от 2/3 е в резултат на увеличаване на участието на контролиращия акционер при увеличаване на капитала на дружествата 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 правонарушение, 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.

13.16. Отписване от регистъра на публичните дружества, принудително изкупуване на акции и право на напускане

Съгласно ЗППЦК, публичното 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 лева 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.

Предлаганата по б. „б” на търговото предложение цена на акция 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.

Цената на принудителното изкупуване по б. „в” се определя по аналогичен начин. Дори да не бъде отправено предложение за изкупуване, акционерите могат да поискат от търговия предложител (предложители), придобили поне 95% от гласовете, да изкупи (ят) техните акции в 30-дневен срок от

искането. Това „право на напускане” на акционерите се реализира по цена на акция, определена отново по аналогичен като посочения по-горе начин.

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 някой 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 deregистират 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.

14. ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

14.1. Развитие на българския капиталов пазар

В последното десетилетие голяма 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 от 31.01.2000 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 на изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години в процеса на присъединяване към Европейския съюз, българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство в сферата на капиталовите пазари с директивите на Европейския съюз относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриването на информация, инвестиционните услуги, предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими 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 търговия, 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 емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 г. усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на

Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, 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 петима 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.

КФН регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа, регулираните пазари на ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар, инвестиционните и управляващите дружества, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, КФН трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на КФН, съветът на директорите на Българска фондова борса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на инвестиционните посредници и банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с Българската народна банка, 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 КФН на 1 март 2003 г.

14.2. 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 31 декември 2010 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на близо 10.7 млрд. лв. като бележи спад от 8.8% спрямо отчетената стойност в края на 2009 г.

Българската фондова борса е създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и е лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство контролира 50% +1 акция от капитала на Българската фондова борса.

По принцип Официалният пазар е предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалният пазар е насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества обаче са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. Също така Борсата организира “първичен пазар” за първоначални публични предлагания и “приватизационен пазар” за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Въпреки значителното увеличение на капитализацията и ликвидността през последните години, Българската фондова борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, в сравнение с 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, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

По данни на БФБ към 31 декември 2010 г. на различните сегменти са регистрирани за търговия следните броеве емисии ценни книжа:

- Официален пазар на акции, сегмент “А” - 4
- Официален пазар на акции, сегмент “В” - 22
- Официален пазар на облигации - 1
- Неофициален пазар на акции, сегмент “А” - 69
- Неофициален пазар на акции, сегмент “В” - 238
- Неофициален пазар на облигации - 69
- Пазар на дружества със специална инвестиционна цел - 67
- Пазар на колективни инвестиционни схеми - 58
- Пазар на компенсаторни инструменти - 3

Освен български дялови ценни книжа, на Българската фондова борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. “Български депозитарни разписки”. 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. Към датата на настоящият документ на БФБ се търгуват 3 емисии компенсаторни инструменти - Жилищни компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ, Поименни компенсационни бонове, издадени по ЗСПЗ и ЗВСВГЗГФ и Компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ.

През 2007 и 2008 г. бе проявен значителен интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българската фондова борса, или в установяването на сътрудничество с Българската фондова борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор OMX, Немската борса, Италианската борса, Варшавската фондова борса, Атинската фондова борса и Виенската фондова борса, официално оповестиха, че ще бъдат потенциални участници, ако правителството вземе решение за започване на процедура по приватизация на държавното участие. Същевременно, Българската фондова борса вече е сключила споразумения за сътрудничество с фондовите борси на Виена, Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българската фондова борса също така редовно участва в специализирани форуми, организирани от Федерацията на евро-азиатските фондови борси и Федерацията на европейските фондови борси.

Пазарната капитализация на Фондовата борса през 2010 г. е паднала с 8.3 на сто до 10.7 млрд. лв. В края на 2009 г. пазарната капитализация на борсата беше 11.8 млрд. лв. Пазарната капитализация през 2010 година представлява 15.2 на сто от Брутният вътрешен продукт на страната. През 2010 година оборотът на БФБ намалява с – 21.3% процента до 0,68 млрд. лв.

Таблиците по-долу представят оборота и капитализацията на Официалния и Неофициалния пазар, организирани от Българската фондова борса през 2009 г. и 2010 г.:

Пазарна капитализация (лв.)	31.12.2010	31.12.2009	Промяна%
Официален пазар на акции	3 479 304 015	3 640 516 709	(4.4)
Неофициален пазар на акции	5 862 735 759	6 546 028 164	(10.4)
Пазар на АДСИЦ	1 412 061 913	1 608 995 691	(12.2)
Общо:	10 754 101 686	11 795 540 564	(8.8)

Източник: Българска фондова борса

Пазар	Оборот (лв.)		Промяна %
	2010	2009	
Неофициален пазар на акции сегмент "А"	173 247 652	230 350 677	50.6
Неофициален пазар на акции сегмент "В"	173 589 306		
Неофициален пазар на облигации	121 090 043	166 823 904	(27.4)
Официален пазар на акции сегмент "А"	18 169 986	16 090 089	12.9
Официален пазар на акции сегмент "В"	127 171 008	320 714 023	(60.4)
Официален пазар на облигации	3 213 030	1 315 084	144.3
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	57 435 177	96 844 669	(40.7)
Пазар на колективни инвестиционни схеми	1 257 390	21 774 456	(94.2)
Пазар на компенсаторни инструменти	7 046 247	12 901 939	(45.4)
Пазар на права	721 743	1 183 833	(39.0)
	682 941 581	867 998 674	(21.3)

Източник: Българска фондова борса

Българска фондова борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, в сравнение с повечето европейски фондови борси. В последните години БФБ положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, навременна информация за пазарните цени и сделките, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Видове пазари организирани от БФБ

Пазарите, организирани от Българската фондова борса, са както следва:

- 1) Официален пазар на акции;
- 2) Официален пазар на облигации;
- 3) Неофициален пазар на акции;
- 4) Неофициален пазар на облигации;
- 5) Пазар на дружества със специална инвестиционна цел;
- 6) Пазар на компенсаторни инструменти;
- 7) Пазар на колективни инвестиционни схеми;
- 8) Пазар на права;
- 9) Първичен пазар;
- 10) Приватизационен пазар;
- 11) Пазар на структурирани продукти.

Официален пазар и Неофициален пазар на акции

Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Официалния пазар или на Неофициалния пазар на Българската фондова борса, но не на двата пазара едновременно.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българска фондова борса ценни книжа трябва да са безналични или да са обездвижени по съответния ред и да са регистрирани в депозитарна институция, като за прехвърлянето им да не са предвидени ограничения или условия. Освен това, правилникът за дейността на Българска фондова борса изисква по отношение на емитента на ценните книжа да не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация, както и същият да не е в процес на преобразуване. Емитентът на ценните книжа трябва да отговаря и на всички

изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и на нормативните актове по прилагането му относно публичното предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар.

Допускане до търговия на Официален пазар

Правилникът за дейността на Българска фондова борса предвижда различни критерии за допускане на емисии ценни книжа до пазарите, организирани от Борсата, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент "А" или Сегмент "В" на Официалния пазар.

Сегмент "А" на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент "А" на Официалния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- акциите трябва да са били допуснати до търговия на Сегмент "В" на Официалния пазар най-малко за една година или на Неофициалния пазар най-малко за две години;
- емитентът на акциите трябва да има най-малко пет завършени финансови години, като в поне три от последните пет финансови години е реализирал печалба;
- поне 25% от емисията акции да се притежават от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери, да е най-малко 20 млн. лева;
- средномесечният оборот с емисията на борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 1 000 000 лева;
- средномесечният брой сделки с емисията на Борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 500 сделки;
- емитентът на акциите да се е задължил да извършва дейността си в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от Българска фондова борса;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Сегмент "В" на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент "В" на Официалния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- акциите трябва да са били допуснати до търговия на Неофициалния пазар най-малко за период от една година;
- емитентът на акциите трябва да има най-малко пет завършени финансови години, като в поне две от последните пет финансови години е реализирал печалба;
- поне 25% от емисията акции да се притежава от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери, е най-малко 5 млн. лева;
- средномесечният оборот с емисията на борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 500 000 лева;
- средномесечният брой сделки с емисията на Борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 200 сделки;
- емитентът на акциите да се е задължил да прилага принципите на корпоративно управление, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от Българската фондова борса;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Допускане до търговия на Неофициален пазар

До търговия на Сегмент “А” на Неофициалния пазар се допускат всички акции, които не отговарят на един, няколко или всички от посочените по-горе количествени или качествени критерии за допускане до търговия на някой от сегментите на Официалния пазар.

Сегмент “В” на Неофициалния пазар е предвиден за акции, за които за последните шест месеца средномесечният оборот от сключените на борсата сделки е по-малък от 4 000 лева или средномесечният брой на сключените на борсата сделки е под 5.

Когато дадена емисия акции не отговаря на изискванията за допускане до търговия на съответния пазар, съветът на директорите на Българската фондова борса поставя тази емисия под наблюдение за срок от три месеца. Ако след изтичането на този срок емисията продължава да не отговаря на съответните изисквания за допускане до търговия, съветът на директорите на Борсата взема решение за преместване на емисията на друг пазар или сегмент, респективно за прекратяване на регистрацията ѝ, ако тя не отговаря на изискванията за регистрация на нито един пазар или сегмент.

Официален и Неофициален пазар на облигации

Критерии за допускане до търговия на Официалния пазар на облигации

До търговия на Официален пазар на облигации могат да бъдат допуснати емисии, които отговарят на следните количествени критерии:

- до падежа им остава не по-малко от една година или емисията не е ограничена със срок;
- неамортизираната стойност на главницата към момента на подаване на заявлението е не по-малка от равностойността на 5 000 000 лева;
- броят облигации в емисията към момента на подаване на заявлението е минимум 5 000;
- емитентът на емисията не се намира в открито производство по обявяване в ликвидация или несъстоятелност.

Критерии за допускане до търговия на Неофициалния пазар на облигации

До търговия на Неофициален пазар на облигации могат да бъдат допуснати емисии, които отговарят на следните количествени критерии:

- до падежа им остава не по-малко от една година;
- неамортизираната стойност на главницата към момента на подаване на заявлението е не по-малка от равностойността на 1 000 000 лева.

Други пазари

Пазар на дружества със специална инвестиционна цел

До търговия на “Пазар на дружества със специална инвестиционна цел” могат да бъдат допуснати само емисии акции на дружества със специална инвестиционна цел по смисъла на ЗДСИЦ, като същите не могат да бъдат допуснати до търговия на друг пазарен сегмент.

Пазар на компенсаторни инструменти

На “Пазара на компенсаторни инструменти” се допускат до търговия единствено компенсаторни инструменти, отговарящи на изискванията на ЗСКИ. Допускането се извършва служебно от Българска фондова борса.

Пазар на колективни инвестиционни схеми

На “Пазара на колективни инвестиционни схеми” се допускат до търговия единствено емисии

финансови инструменти, издадени от инвестиционни дружества, договорни фондове и дялови тръстове. Финансови инструменти, издадени от колективни инвестиционни схеми не могат да бъдат допуснати до друг пазар или пазарен сегмент.

Пазар на права

До търговия на “Пазара на права” се допускат единствено права от увеличението на капитала на публични дружества, при положение че съответната емисия акции е допусната до търговия на Българска фондова борса, както и на дружества със специална инвестиционна цел, включително и при първоначалното им увеличение на капитала.

Първичен пазар

До “Първичен пазар” се допускат емисии финансови инструменти, които се предлагат за записване от техния емитент или упълномощен инвестиционен посредник, извън случаите на поемане. До “Първичен пазар” не могат да бъдат допуснати акциите от първоначалното увеличаване на капитала на дружества със специална инвестиционна цел.

Пазар на структурирани продукти

До “Пазар на структурирани продукти” се допускат варианти, сертификати, както и всякакви финансови инструменти, базирани върху един или повече други финансови инструменти, лихвени проценти, индекси и т.н., сделките с които могат да бъдат приключени посредством доставка срещу парично плащане.

Борсова търговия

Търговска система

Търговията на Българска 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 немската 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 търговска система заработи в средата на юни 2008 г.

Решението на Българска 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 непрекъснатата търговия. В допълнение Xetra® предлага функционалности за първично публично предлагане (IPO) и за оповестяване на сделки, сключени извън регулиран пазар (OTC).

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.

Поръчки

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 търговската система, 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

Българска фондова борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет базирано приложение за осигуряване на оторизиран и защитен достъп в реално време до системата за търговия на Борсата с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсови членове след тяхното потвърждение от борсови посредници, позната като Client Order-Book Online System (“COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS след изискуемата оторизация и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до брокерите на инвестиционните посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS.

Сетълмент

Сделките, сключени на Българска фондова борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат осъществени. 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. Като част от Правилата за управление на риска на Българска фондова борса към нея функционира Гаранционен фонд като средство за управление на риска във връзка с приключването на борсовите сделки. Фондът гарантира навременното приключване на сделките с финансови инструменти, сключени на Борсата, независимо от стойността им, с изключение на кръстосаните сделки и сделките с облигации и не гарантира приключването на сделки, сключени извън пазарите на Борсата, независимо дали за тях е оповестена информация. Източниците за набиране на средства във фонда са първоначалните и месечните вноски на борсовите членове и доходите от инвестиране на набраните във фонда средства. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 1000 лева (около 511 евро) и месечни плащания от 0.005% от общата стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации). Когато общият размер на активите на фонда надхвърли 0.5% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската фондова борса през последните дванадесет месеца (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации), внасянето на вноските се прекратява, а при спадане под този праг борсовите членове възобновяват вноските си считано от следващия календарен месец.

Индекси

Първият официален индекс за Българска фондова борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с базисна индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, като неговата базисна стойност се умножи по отношението на сумата на пазарните капитализации на всички емисии в индексния портфейл към момента на изчисляване, коригирани с делителя, тегловия коефициент и с процента, притежаван от миноритарните акционери във всяко дружество (фрий флоут), разделена на сумата на коригираните с тегловия коефициент и процента, притежаван от миноритарни акционери, пазарни капитализации към базисния момент, и умножена с коригиращия факт (при промяна в базата на индекса). Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса към даден момент е произведението от броя акции в емисията и цената на последна сделка към момента на изчисляването, като пазарната капитализация на никое дружество в индексния портфейл не може да надхвърля 15% от общата капитализация на SOFIX.

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българска фондова борса. За да бъде включено дружество в индекса, то трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на пазар, организиран от Борсата най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия да бъде най-малко 50 млн. лева (25 млн. лева считано от 23.09.2009 г.); (в) дружеството да има най-малко 500 акционери; (г) поне 10% от

капитала на дружеството да бъде притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана с всяка емисия през последните 12 месеца, да надхвърля 5 млн. лева (2,5 млн. лева считано от 23.09.2009 г.) и (е) броят на сделките с всяка емисия през последните 12 месеца да надхвърля 1000. Минималният брой на дружествата в портфейла на SOFIX е 5, като към датата на този Проспект е композиран от 20. Решения за промяна в базата на индекса се вземат два пъти годишно, а за промяна на тегловите и фрий флоут коефициентите – четири пъти годишно. През 2006 г. SOFIX нарасна значително – с около 48%, от 825.5 на последния борсов ден от 2005 г. до 1 224.1 на 22 декември 2006 г. Същата тенденция се запази и през 2007 г. – 1767.9 за последната търговска сесия за годината. В края на 2008 г. SOFIX бе на ниво от 358.7 пункта. През първото шестмесечие на 2009 г. SOFIX регистрира спад от 0.5%, като завърши периода при 356.7 пункта.

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, търгувани най-често през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс и емисиите включени в него трябва да са се търгували на пазар организиран от Борсата не по-малко от три месеца преди включването им в базата на индекса, решения за промяна на която се вземат два пъти годишно. През 2006 г. BG40 нарасна с 50%, от 133,42 в края на декември 2005 г. до 199.9 в последния борсов ден на 2006 г. През 2007 г. индексът нарасна със 159% до 518.1. Към края на 2008 г. BG40 бе на ниво от 107.8 пункта, а за първото шестмесечие на 2009 г. отбеляза намаление от 6.4% и завърши шестмесечието на 2009 г. при 100.9 пункта.

През септември 2007 г. Борсата стартира два нови индекса. Първият, BG TR30, е базиран на промяната на цените на акциите, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло, а вторият – BG REIT, е секторен индекс, базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута и се състои от акциите на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя. Началната стойност на BG TR30 беше 1 000 базисни точки, а на BG REIT – 100 базисни точки. Стойността на BG TR30 в края на 2007 г. бе 1 097.5, в края на 2008 г. – със 75.1% по-ниско на 272.8 пункта. Стойностите на BG REIT за същите периоди бяха съответно 103.2 и 48.5 пункта. През първите 6 месеца на 2009 г. BG TR30 отчете спад от 2.1%, а BG REIT регистрира намаление от 15.5%.

Спиране и прекратяване на борсовата търговия

Борсовата търговия с определени финансови инструменти може да бъде спряна от КФН за срок до 10 работни дни или окончателно (в съответствие с разпоредбите на чл. 100ю, ал. 1, т. 5 и 6 ЗППЦК, чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от Закона за пазарите за финансови инструменти и чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти), ако КФН има достатъчно основания да смята, че са налице нарушения на нормативните актове, относими към борсовата търговия (например свързани с разкриването на информация от емитента), както и с цел предотвратяване или преустановяване на закононарушения, възпрепятстване упражняването на контролната дейност на КФН или в други случаи, когато интересите на инвеститорите са застрашени. Търговията с финансови инструменти може да бъде спряна и от БФБ при определени нарушения и други обстоятелства, предвидени в борсовия правилник, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара (чл. 91, ал. 1 от Закона за пазарите за финансови инструменти; чл. 34, във вр. с чл. 65 и чл. 66, както и чл. 35 и чл. 41, ал. 4 от правилника на БФБ).

14.3. Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през юли 2006 г., в сила от 1 януари 2007 г.) установи 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 за контрола на паричните средства, които се въвеждат в Общността или я напускат 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 № 10 от 2003 г. на Министъра на финансите за износа и вноса на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и за водене на митническите регистри по чл. 10а от Валутния закон), местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят 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 изнасят и внасят парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Освен това лица, изнасящи в брой суми над 25 000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да представят удостоверение, издадено от Националната агенция за приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, не надхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо в чужбина доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25 000 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, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

15. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обща информация

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с Акциите и 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 юридически лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в Република България, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица са физическите лица, без оглед на гражданството, с постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Чуждестранни лица (юридически и физически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции.

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. Предложителят и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар настоятелно препоръчват на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти за относимите към тях данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Акциите, и данъчният 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 Дружеството 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 от 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, извършени на Българска фондова борса, както и от сделки, 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, т.12 и чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

С реализираната капиталова печалба от Разпореждане с финансови инструменти се намалява счетоводният финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на българските юридически лица (чл. 44, ал. 1 във вр. §1, т. 21 от Допълнителните разпоредби на Закона за

корпоративното подоходно облагане („ЗКПО”). Следва да се има предвид обаче, че загубата от Разпореждане с финансови инструменти не се признава за разход за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се увеличава с нея (чл. 44, ал. 2 ЗКПО).

Не се облагат с данък при източника доходите от Разпореждане с финансови инструменти, по смисъла на параграф 1, точка 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО.

Данъчните облекчения по отношение на печалбата от сделки с Акции не се прилагат по отношение на сделки, които не представляват 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.

Дивиденти

Доходите от дивиденти, разпределяни от Дружеството на български лица (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на чуждестранни лица (с изключение на: „а“ - чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на ЕС или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба; „б“ - в случаите когато дивидентите се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облагат с данък в размер на 5% върху brutния 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).

Не се признават за данъчни цели следните счетоводни приходи в резултат на разпределение на дивиденти от местни юридически лица и от чуждестранни лица, които са местни лица за данъчни цели на държава членка на ЕС или на друга държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Доходите от дивиденти, разпределяни в полза на български търговски дружества и еднолични търговци, 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 дивиденти, 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 (чл. 194, ал. 3, т. 3 ЗКПО).

Дружеството поема отговорност за удържане на данъци при източника в случаите, когато е налице нормативно изискване за това в приложимите данъчни закони.

Данъци и други подобни плащания при прехвърляне

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

16. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО. ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ ДО БОРСОВА ТЪРГОВИЯ

16.1. Условия на предлагането

Условия, на които се подчинява предлагането.

С оглед факта, че „ЕВН България Електроразпределение“ АД е дружество с държавно участие, представляващо 33% от капитала му, приватизацията на това участие се извършва при спазване на условията и реда, предвидени в Закона за приватизация и следприватизационен контрол от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК).

Предвид взетото от АПСК решение, участието на държавата в това дружество да бъде продадено чрез публично предлагане, и след конкурс, на инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД беше възложено подготовката и сключването на приватизационната сделка.

На основание чл. 4, ал. 1, чл. 5, ал. 1 и чл. 32, ал. 1, т. 1 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол (ЗПСК), Методика за провеждане на конкурси за избор на инвестиционни посредници (приета с Решение на Надзорния съвет на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК) - Протокол № 3 /27.01.2011 г.), Решение № 3221 - П/03.05.2011 г. на АПСК за определяне на метод за продажба, Решение № 1674 - А / 13.05.2011 г. на АПСК за откриване на процедура за провеждане на конкурс за избор на инвестиционен посредник, Решение № 3226 - П/22.06.2011 г. за избор на инвестиционен посредник и Решение на Надзорния съвет (Протокол № 14 от 14.07.2011 г.) за одобрение на договора, на 19.07.2011 г., между АПСК и „Булброкърс“ ЕАД се сключи Договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции (за чужда сметка).

С настоящия проспект, **Акциите на Дружеството се предлагат на инвеститорите при условията на вторично публично предлагане**, като същите подлежат на регистрация за търговия на регулиран пазар в Р. България.

Публичното предлагане на акции ще се извърши на „Приватизационен пазар“ на БФБ, чрез организиран от Борсата „Смесен закрит аукцион“ за продажба, провеждан по методологията, одобрена на заседание на Съвета на директорите на БФБ.

АПСК, чрез инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД, е единственият продавач на държавния дял, а като купувачи могат да се явяват всички инвестиционни посредници - борсови членове, от името и за сметка на своите клиенти или от свое име и за своя сметка.

Смесеният закрит аукцион, съгласно методологията, одобрена от Съвет на директорите на БФБ, преминава през следните етапи:

В първия етап се обявява датата за провеждане на аукциона, броят ценни книжа, предложени за продажба, и минималната цена на продажбата.

Вторият етап включва въвеждането на поръчките за покупка от участниците. Всеки участник може да въвежда в търговската система неограничен брой лимитирани поръчки с възможност за частично изпълнение, както и на пазарни поръчки. Тъй като аукционът е закрит, всеки участник вижда само своите поръчки, но не и тези, въведени от другите участници. Участниците имат възможност да редактират параметрите на своите поръчки.

В третия етап от аукциона се прекратява процесът на въвеждане на поръчки за покупка. Продавачът обявява цената на лимитирана поръчка за продажба (цена на отсичане) и се провежда същинския аукцион, в хода на който се сключват сделките за покупко-продажба. Продавачът обявява 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. Ето защо, обявяването на цената на отсичане определя количеството лимитирани поръчки, които участват в аукциона.

При удовлетворяване на лимитираните поръчки се спазва приоритетът цена, а подадени лимитирани поръчки с една и съща цена се удовлетворяват по реда на въвеждането им. Пазарните поръчки се удовлетворяват по реда на въвеждането им. Лимитираните поръчки се удовлетворяват с пред пазарните.

В методологията, одобрена от БФБ, за провеждане на смесен закрит аукцион на Приватизационен пазар чрез търговската система на регулирания пазар в страната са представени две хипотези при изпълнението на поръчки:

В първата от тях **общият обем на лимитираните поръчки** с максимална цена плюс обема на пазарните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена, **превишава обема на ценните книжа, предназначени за продажба**. В такъв случай системата допуска като цена на отсичане единствено най-високата цена на лимитираните поръчки за покупка, с което се цели максимална изгода за продавача на ценните книжа.

При втората хипотеза **общият обем на лимитираните поръчки** с максимална цена плюс обема на пазарните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена, **не превишава обема на ценните книжа, предназначени за продажба**. Стъпките при определяне на допустимите цени на отсичане са следните:(1). Всички лимитирани поръчки за покупка се сортират в низходящ ред по цена и след това във възходящ по време на въвеждане; (2.) Взима се най-високата цена; (3.) Изчислява се сумата на общото количество на лимитираните поръчки с цена, не по-ниска от тази по т. 2 и количеството ценни книжа, което може да бъде закупено от пазарни поръчки. Количеството, което може да бъде закупено от пазарни поръчки се изчислява като общата стойност на пазарните поръчки се раздели на цената на лимитираната поръчка по т.2; (4.) Ако така изчислената сума по т.3 надхвърля общото количество ценни книжа, предмет на предлагането, то цената по т.2 се маркира от Системата като недопустима цена на отсичане; (5.) Ако изчислената сума по т.3 не надхвърля общото количество ценни книжа, предмет на предлагането, то цената по т.2 се маркира от Системата като допустима цена на отсичане. (6.) Преминава се към следващата най-висока цена на лимитираните поръчки за покупка и се повтаря описаният алгоритъм до изчерпване на всички. Всички лимитирани поръчки, които са с цени, не по-ниски от цената на отсичане, се удовлетворяват по цената, посочена в тях, а пазарните се удовлетворяват по средно-претеглената цена от удовлетворените лимитирани поръчки. Непродадените ценни книжа след края на аукциона се прехвърлят за следващия ден.

Пълният текст на Методологията за провеждане на смесен закрит аукцион е достъпна на интернет страница на БФБ в раздел Регулативна база/ Правила на БФБ – София/ Други правила.

В случай, че в периода от публикуване на настоящия проспект до началната дата на предлагане на акциите Съветът на директорите на БФБ приеме друга или измени и/или допълни настоящата Методология за провеждане на смесен закрит аукцион, приложение ще намерят последно приетите норми за провеждане на аукцион.

Общата сума на предлагането

Обект на предлагане са 51 612 Акции за „ЕВН България Електроразпределение“ АД, представляващи 33% от общата сума на емисията, която е в размер на 156 400 Акции.

Предлагането ще се осъществи съобразно одобрена от АПСК *Стратегия за процеса на публично предлагане на акциите на Дружеството*, която е съобразена с действащата в Р. България нормативна уредба и със спецификата на Дружеството.

Не се предвижда предлагане на акции чрез подписка.

Периодът, включително всякакви възможни изменения, през който предлагането ще бъде открито и описание на процеса на кандидатстване

Публичното предлагане на акциите ще започне след като Комисията за финансов надзор издаде писмено потвърждение на настоящия проспект и той бъде публикуван по начин и със съдържание, установени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и актовете по приложението му.

Началната дата на предлагане на акциите е датата на въвеждането им за търговия на “Приватизационен пазар“, организиран от “Българска фондова борса – София“ АД

Тази дата ще бъде не по-късно от първия работен ден, следващ изтичането на 5 (пет) работни дни от датата на решението на Съвета на директорите на “Българска фондова борса – София“ АД за допускане на акциите до търговия.

Очакванията са сделки с Акциите да могат да се сключват на Борсата от 9:30 (Източно европейско време) на или около 20 декември 2011 г.

Аукционни ще бъдат провеждани от началната дата на предлагането до продажбата на целия пакет акции, във всеки от дните, в които се осъществява борсова търговия. В един ден се провежда един аукцион.

Крайната дата на предлагането ще бъде не по-късно от 60 дни, считано от датата на вписване на емисията акции на Дружеството, по реда и при условията на ЗППЦК, в регистъра за публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор.

В случай че до края на предложения срок за публично предлагане има непродадени акции, но е налице инвеститорски интерес, срокът може да бъде удължен с решение от АПСК до изчерпване на предлаганите акции

Всеки инвеститор, може да вземе участие в предлагането чрез избран от него инвестиционен посредник – борсов член. Последният предоставя инвестиционни услуги въз основа на писмен договор с клиента - инвеститор. Участие в предлагането, което в конкретния случай представлява подаване на нареждания (поръчки) за покупка на предложените акции, се осъществява въз основа на този договор. Наредданията (поръчките) са с нормативно определено минимално съдържание, съгласно чл. 34, ал. 1 от Наредба № 38. Инвестиционният посредник е длъжен да изпълнява нарежданията (поръчките) на клиентите си по реда на тяхното постъпване.

Поръчките, за участие в аукциона могат да бъдат лимитирани поръчки с възможност за частично изпълнение, както и пазарни поръчки. Лимитирана е поръчката за покупка по зададената единична цена и за определено количество пазарни партиди. Пазарната поръчка съдържа единствено обща номинална стойност в лева; тези поръчки могат да бъдат изпълнени цялостно или частично по определена от аукциона пазарна цена.

Индикация за това, кога и при какви обстоятелства, предлагането може да бъде отменено или временно преустановено и дали отмяната може да бъде направена след като са започнали сделките

АПСК не предвижда да отменя, нито временно да преустановява публичното предлагане на акциите на Дружеството.

Предлагането може да бъде отменено само при настъпване на извънредни обстоятелства и с цел защита на националния интерес. Предлагането може да бъде отменено най-късно до края на втория етап на смесения закрит аукцион, т.е. до края на периода за въвеждане на поръчки за покупка. Сключените на регулиран пазар сделки са окончателни и неотменими.

Подробности за минималната и/или максималната стойност, за която се кандидатства (независимо дали като брой на ценните книжа или като съвкупна сума за инвестиране).

Целият пакет акции ще бъде предложен на инвеститорите. Не са предвидени ограничения (квоти) за брой на финансовите инструменти, за които да се отнасят нарежданията за покупка на инвеститорите, желаещи да придобият от предлаганите акции. Минималният брой акции, за който инвеститорите могат да кандидатстват, е 1 (една) акция, а максималният брой акции е равен на целият предлаган с настоящия проспект пакет или 51 612 (петдесет и една хиляди шестстотин и дванадесет) броя акции от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“ АД. Към датата на проспекта не може да бъде предоставена информация за окончателната продажна цена на предлаганите акции.

Индикация за периода, през който заявлението за кандидатстване за предлагането може да бъде оттеглено

Всеки инвеститор може да оттегли заявлението си за кандидатстване за предлагането, т.е. поръчката (нареждането) за покупка на акции, преди въвеждането ѝ в системата за търговия, но не по-късно от момента на приключване на периода за подаване на поръчки за участие в аукциона.

Начинът и сроковете за заплащането на ценните книжа и доставката на ценните книжа

Всеки инвеститор, който подаде нареждане за покупка на предлаганите акции, следва да предостави на инвестиционния посредник (през който ще реализира покупката) паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако по друг начин не удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане.

Доставка на акциите се осъществява срещу заплащане: прехвърлянето на паричните средства от сметката на купувача по сметката на продавача и прехвърлянето на ценните книжа от сметката на продавача по сметката на купувача се извършва едновременно. Регистрацията на сделките с ценни книжа се извършва на база получените от регулирания пазар данни.

Пълно описание на начина и датата, на която ще бъдат публикувани

Официалните резултати, както за продажбата на публично предложените на „Приватизационен пазар“ на БФБ – София АД 51 612 акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“, така и от ежедневната търговия с акции на Дружеството, на Неофициален пазар на БФБ, ще бъдат публикувани във всекидневния бюлетин на Борсата, както и ще се обявяват в съкратен вид на нейната интернет страницата: www.bse-sofia.bg. Допълнително, специализирани средства за масова информация, също всекидневно публикуват резултатите от търговските сесии на Борсата.

План за пласиране и разпределение

Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа. Ако предлагането се извършва едновременно на пазарите на две или повече страни и ако за някоя от тях е бил запазен или се запазва транш, да се посочи всеки такъв транш

Акциите на Дружеството ще бъдат предложени единствено на регулиран пазар в Р. България. Адресати на настоящото предложение са всички лица, които за своя сметка са склонни да подложат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване на ценни книжа с емитент Дружеството, независимо дали притежават или не необходимата квалификация и опит за това.

Пакетът от акции на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, който е обект на публично предлагане ще бъде предложен при пазарна партида за търговия един лот – една акция и няма да бъде разпределен на траншове за институционални инвеститори, непрофесионални инвеститори, заети в Дружеството лица или други субекти.

При настоящото предлагане не се осигурява преференциално третиране на нито една категория инвеститори

Участие на мажоритарния акционер, на членове на управителните, надзорните или административни органи на емитента в предлагането или на лица, възнамеряващи да се включи в предлагането за придобиване на повече от 5 %

Пред лицата, подписващи настоящия Проспект, нито мажоритарния акционер, нито членовете на управителния и надзорния съвет на емитента, нито членове на административните му органи са изразили такива намерения. Не разполагаме и с информация за лица, възнамеряващи да се включат в предлагането за придобиване на повече от 5 % от предлаганите акции.

Ценообразуване

Цена, на която акциите ще бъдат предлагани. Определяне на цената на предлагане на акциите. Лице, което официално отговаря за определянето на цената. Индикация за размера на разходи и данъци, които се начисляват конкретно на купувача

Към датата на проспекта не може да бъде предоставена информация за окончателната продажна цена на предлаганите акции.

Цената по която акциите на Дружеството ще бъдат предложени за продажба на регулиран пазар в страната се определя от АПСК въз основа на Анализ за определяне на стойността на предложените за продажба акции от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, изготвен от инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД по силата на сключения между него и АПСК Договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции (за чужда сметка).

Тази цена е минималната цена на продажбата, която ще бъде обявена в първия етап от провеждане на аукциона. Инвестиционните посредници – борсови членове могат да въвеждат, от името и за сметка на своите клиенти или от свое име и за своя сметка, поръчки за покупка на тази или на по-висока цена, но не и на по-ниска цена.

Размерът на разходите за купувача зависи от Тарифа за стандартното комисионно възнаграждение по договорите с клиенти на избрания от него инвестиционен посредник или друго, договорено между клиента и посредника чрез който ще се осъществи сделката.

Относно данъчния режим на сделки с ценник нижа виж: „15. Данъчно облагане“.

Процедурата за оповестяване на цената на предлагане

Цената на предлагане (определената от АПСК продажна цена на една пазарна партия) ще бъде оповестена в Официалния бюлетин на БФБ чрез съобщение за допускане до търговия на „Приватизационен пазар“, организиран от БФБ на акциите, обект на предлагането.

Цената на отсичане е цената на която ще се сключат сделки за покупко-продажба на предлаганите акции и те ще се определи в рамките на аукциона.

Пласиране

Името и адреса на агент по плащанията и депозитарен агент

“Централен депозитар“ АД (ЦД) е институцията, която осъществява регистрирането на сделките с ценни книжа и воденето на парични сметки и осъществяване на плащания във връзка със сделки с ценни книжа. В приватизационната процедура ЦД осъществява сетълмента на сделките, сключени на Приватизационен пазар, организиран от БФБ.

ЦД се намира на адрес, гр. София, 1303, ул. “Три уши” № 10, ет.4.

Съгласно процедурата на ЦД инвестиционните посредници, представляващи купувачите на ценни книжа, откриват сметки на физическото или юридическото лице в ЦД. Регистрацията се изисква с оглед осъществяване на процедурата по сетълмента при сключена сделка на Приватизационен пазар, организиран от БФБ.

Сделките се считат за сключени с регистрирането им от системата БФБ, като за страните /инвестиционните посредници/ възникват задължения за осъществяване на доставка срещу плащане. ЦД регистрира сделките след получаване на отчета от БФБ и съответните съобщения от инвестиционните посредници, участници в сделката, на съответния ден.

Целият пакет акции ще бъде предложен на инвеститорите, като не са предвидени ограничения (квоти) за брой на финансовите инструменти, за които да се отнасят нарежданията им за покупка.

16.2. Обща информация

Допускане на Акциите до търговия на Българска фондова борса

След потвърждението на настоящия Проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД ще подаде заявление до Българската фондова борса за Допускане на Акциите до търговия на Неофициален пазар, сегмент „А“ и ще предложи начална цена на търговията с Акциите, която ще бъде определена допълнително съгласно инструкции от Агенция за приватизация и следприватизационен контрол и изискванията на правилника на БФБ. Търговията с Акциите ще може да започне на определената от съвета на директорите на БФБ дата.

Очаква се приемането за борсова търговия на Акциите да се осъществи до 13 декември 2011 г. и сделки с Акциите да могат да се сключват на Борсата от 9:30 (Източно европейско време) на 20 декември 2011 г. (без да е налице сигурност, че Акциите ще бъдат допуснати до борсова търговия).

След Допускане на Акциите за търговия, всички инвеститори ще имат равни възможности да купуват и продават Акции при условия, определени от свободното търсене и предлагане на Борсата.

Не е налице предлагане на Акциите преди Допускането за търговия

Преди Допускане на Акциите за търговия, същите няма да бъдат предлагани по никакъв начин за продажба и/или за друг вид придобиване, няма да се предлагат и нови акции за записване, и съответно, няма да бъде извършвано пласиране, разпределение и/или поемане на Акциите и/или други действия, свързани с тях. Инвеститорите следва да имат предвид, че в този Проспект няма да бъде излагана информация, която иначе би била релевантна в посочените случаи на предлагане.

Допускане на Акциите до търговия на други регулирани или равностойни пазари; едновременни предлагания на Акции и/или други ценни книжа на Дружеството

Дружеството няма Акции и/или други ценни книжа, допуснати до търговия на други регулирани или други равностойни пазари нито в България, нито в чужбина, и към настоящия момент не възнамерява да заявява такова допускане по отношение на Акциите.

Дружеството не предлага и не извършва в момента по никакъв начин, публично или частно, предлагане на акции или други ценни книжа, нито на територията на България, нито в чужбина.

Решения за заявяване на Акциите за Допускане до търговия

„Булброкърс“ ЕАД ще заяви Акциите за Допускане до търговия въз основа на решение на Съвета на Директорите на „Българска фондова борса – София“ АД и изискуемите документи съгласно правилника на БФБ.

Брой, вид и клас Акции, които ще бъдат заявени за Допускане до търговия

Инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД ще заяви за Допускане за търговия всички издадени 156 400 обикновени акции от капитала на „ЕВН България Електроразпределение“ АД, с номинална стойност от 10 лева всяка. Акциите са безналични и са регистрирани в Централния Депозитар. Всички акции са от един клас и дават право на глас, право на дивиденди и на ликвидационен дял, както и всички други права, предвидени в закона.

Дружеството е задължено съгласно закона да заявява за Допускане до търговия всички последващи емисии акции, когато и ако бъдат издадени такива.

Отказ от Допускане за търговия, спиране и прекратяване на търговията

Съветът на директорите на БФБ има правомощието да откаже Допускане на Акциите за търговия при условията, посочени в правилника на Борсата.

Търговията на Акциите на Българска фондова борса не е ограничена със срок и съответно не се предвижда определен срок за търговия с акциите на Дружеството, както и други условия за прекратяване на търговията.

Търговията с Акциите Дружеството на БФБ може да бъде спряна или прекратена, съответно Акциите могат да бъдат отстранени от търговия, от КФН, съответно от Заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност” или от съвета на директорите на Борсата, ако бъде нарушен закона или правилника на БФБ, или ако това е необходимо за защита на интересите на инвеститорите (вж. също „Информация за българския пазар на ценни книжа – Спиране и прекратяване на борсовата търговия”).

Търговията с Акции ще бъде прекратена и в случай на deregистриране на Акциите на Дружеството от Борсата след изгубване на неговия публичен статус (вж. „Описание на Акциите и приложимото българско законодателство - Отписване от регистъра на публичните дружества, принудително изкупуване на акции и право на напускане”).

Намерения на Мажоритарния Акционер и другите значителни акционери

Доколкото е известно на Предложителя и на Лицето, което иска допускане на предлаганите Акции до търговия на регулиран пазар, мажоритарният акционер в лицето на ЕВН АГ, Република Австрия, не е декларирал или изявил по какъвто и да било начин намерения за продажба или покупка на Акции след Допускането им за търговия. Същият обаче има правото да купува или продава Акции в съответствие с търсенето и предлагането на Борсата и при наличието на подходящи пазарни условия за това.

Акционерът в „ЕВН България Електроразпределение” АД Република България, притежаващ 51 612 акции, представляващи 33% от капитала на дружеството е изявил намерение за продажба на Акции след Допускането им за търговия. Допускането на Акциите до търговия се извършва във връзка с Решение № 3221 – П от 03.05.2011 г. на Изпълнителния съвет на Агенция за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК), взето на основание чл.1, ал.2, т.1, чл.4, ал.1, чл.22г, ал.3 и чл.32, ал.1, т.1 от Закона за приватизация и следприватизационен контрол, с което Изпълнителният съвет на АПСК решава продажбата на пакет от 51 612 (петдесет и една хиляди шестстотин и дванадесет) броя акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроразпределение” АД, гр. Пловдив да се осъществи по реда на чл. 32, ал.1, т.1 от ЗПСК, чрез публично предлагане на „Българска фондова борса – София” АД. Конкретните параметри по продажбата на предложеният пакет ще бъдат обявени след допускане на Акциите до търговия. Миноритарният акционер си запазва правото да купува или продава Акции в съответствие с търсенето и предлагането на Борсата и при наличието на подходящи пазарни условия за това.

Покупката или продажбата на акции ще се извърши чрез инвестиционни посредници, съгласно действащото законодателство за прехвърляне на безналични ценни книжа и правилника на Централния депозитар (вж. „Описание на Акциите и действащото българско законодателство – Прехвърляне и замяна на акции”).

Споразумения за поддържане на ликвидност, стабилизация и лок-ъп

Доколкото е известно на Предложителя и на Лицето, което иска допускане на предлаганите Акции до търговия на регулиран пазар, към датата на този проспект:

- Дружеството не се е ангажирало и не е водило преговори с инвестиционни посредници, които да осигуряват ликвидност на неговите Акции чрез поддържане на котировки “купува” и “продава” (маркет мейкъри);

- Дружеството не е възлагало и съответно не са поемани ангажименти за стабилизация от каквито и да било лица;

- Дружеството не е страна по лок-ъп споразумения, и доколкото е информирано, такива не са сключвани и от неговите акционери. Споразумение за Лок-ъп по смисъла на настоящия параграф най-общо означава поемане на задължение от страна на Дружеството и неговите акционери да не се продават съществуващи и/или издават нови акции, опции или варанти, глобални или други депозитарни разписки, или други каквито и да било деривативни книжа, които могат да предизвикат издаването на акции или аналогични капиталови инструменти.

16.3. Обща информация за сделките с акции след допускане до борсова търговия

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. и наредбите по прилагането му, в правилника на БФБ и правилника на Централния депозитар. На 1 ноември 2007 г. ЗППЦК бе изменен с влизането в сила и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕО за пазарите на финансови инструменти. Едно от най-съществените нормативни промени е отпадането на законовото задължение сделки с акции на публични дружества да се извършват на регулиран пазар на ценни книжа.

След Допускането до 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 (вж. също „*Информация за българския пазар на ценни книжа – Сетълмент*”).

След окончателно придобиване на акциите в “Централен депозитар” АД инвеститорът може да изиска и да получи от инвестиционния посредник удостоверителен документ (депозитарна разписка).

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 е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. Министерството на финансите притежава 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, Българската народна банка 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.

17. ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ

Този Проспект препраща (инкорпорира чрез препращане 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:

Одитиран финансов отчет на „ЕВН България Електроразпределение” АД за 2008 г., включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Годишен доклад за дейността
- Отчет за доходите за 2008 г.
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2008 г.
- Отчет за паричните потоци за 2008 г.;
- Отчет за промените в собствения капитал за 2008 г.;
- Пояснения към финансовия отчет.

Одитиран финансов отчет на „ЕВН България Електроразпределение” АД за 2009 г., включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Годишен доклад за дейността
- Отчет за доходите за 2009 г.
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 г.
- Отчет за паричните потоци за 2009 г.;
- Отчет за промените в собствения капитал за 2009 г.;
- Пояснения към финансовия отчет.

Одитиран финансов отчет на „ЕВН България Електроразпределение” АД за 2010 г., включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Годишен доклад за дейността
- Отчет за доходите за 2010 г.
- Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 г.
- Отчет за паричните потоци за 2010 г.;
- Отчет за промените в собствения капитал за 2010 г.;
- Пояснения към финансовия отчет.

Междинен неаудитиран финансов отчет на „ЕВН България Електроразпределение” АД към 30.06.2010 г., включващ:

- Отчет за доходите към 30 юни 2010 г.

- *Отчет за финансовото състояние към 30 юни 2010 г.*
- *Отчет за паричните потоци към 30 юни 2010 г.;*
- *Отчет за промените в собствения капитал към 30 юни 2010 г.;*
- *Пояснения към финансовия отчет.*
- *Пояснения към проформа финансовата информация.*

Междинен неаудитиран финансов отчет на „ЕВН България Електроразпределение” АД към 30.06.2011 г., включващ:

- *Отчет за доходите към 30 юни 2011 г.*
- *Отчет за финансовото състояние към 30 юни 2011 г.*
- *Отчет за паричните потоци към 30 юни 2011 г.;*
- *Отчет за промените в собствения капитал към 30 юни 2011 г.;*
- *Пояснения към финансовия отчет.*
- *Пояснения към проформа финансовата информация.*

Устав на „ЕВН България Електроразпределение” АД;

Решение №3221 – П от 03.05.2011 г. на Изпълнителният съвет на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол за продажбата чрез публично предлагане на „Българска фондова борса – София” на пакет от 51 612 броя акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроразпределение” АД и пакет от 62 106 броя акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроснабдяване” АД;

Решение №3226 – П от 22.06.2011 г. на Изпълнителният съвет на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол за определяне на „Булброкърс” ЕАД за участник спечелил конкурса за избор на инвестиционен посредник за продажбата чрез публично предлагане на „Българска фондова борса – София” на пакет от 51 612 броя акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроразпределение” АД и пакет от 62 106 броя акции, представляващи 33% от капитала на „ЕВН България Електроснабдяване” АД;

Декларации по чл. 81, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно информацията в този Проспект от Предложителят на ценните книжа, Лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на Дружеството, Станимир Павлов - съставител на финансовите отчети на Дружеството за 2008 г. и 2009 г., Камен Пехливанов – съставител на финансовите отчети на Дружеството за 2010 г. и към 31.06.2011 г. и регистрираният одитор Антоанета Бойчева.

Всяко изявление, съдържащо се в документ, инкорпориран чрез препращане 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 препращане в Проспекта.

Горепосочените документи, инкорпориране чрез препращане, които са представени в Комисията за финансов надзор и се считат по силата на закона за част от Проспект, са достъпни за преглед, от датата на публикуване на Проспекта в срока на неговата валидност, в офиса на Дружеството в гр. Пловдив, както и чрез интернет страницата на Дружеството www.evn.bg (вж. „Обща информация – 10. Документи, предоставени за преглед”). Финансовите отчети на Дружеството са на разположение на обществеността и на интернет страницата на X3 News (специализираната медия, чрез която Дружеството разкрива регулирана информация) www.x3news.com. Част от горепосочените документи са достъпни и в публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор, на нейния адрес или на www.fsc.bg

18. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

18.1. „ЕВН България Електроразпределение“ АД

„ЕВН България Електроразпределение“ АД води началото си от 2000 г., е правопреемник чрез преобразуване под формата на отделяне чрез придобиване едновременно с преобразуването на „Електроразпределение – Пловдив“ АД и „Електроразпределение – Стара Загора“ АД, като от своя страна „Електроразпределение – Пловдив“ АД е правопреемник на „Електроразпределение – Пловдив“ ЕАД, на свой ред образувано в следствие на преобразуване чрез отделяне от „Национална електрическа компания“ ЕАД и придобило всички активи и пасиви по разделителен протокол от 31.12.1999 г. за отделяне на клон ЕРП – Пловдив от „Национална електрическа компания“ ЕАД. Дружеството е вписано в регистъра за търговски дружества на Пловдивски окръжен съд с решение № 5347/28.04.2000 г. по ф.д. № 2436/2000 г. В резултат на осъществена приватизационна процедура в началото на 2005 г. ЕВН АГ, Република Австрия придобива 67% от капитала на „Електроразпределение - Пловдив“ АД. През 2006 г. в резултат на преобразуване осъществено като отделяне чрез придобиване едновременно с преобразуване на „Електроразпределение Пловдив“ АД, при което част от имуществото на „Електроразпределение - Стара Загора“ АД – всички активи и пасиви, свързани с дейността му по разпределение на електрическа енергия са прехвърлени на „Електроразпределение Пловдив“ АД и част от имуществото на „Електроразпределение Пловдив“ АД - всички активи и пасиви, свързани с дейността му по обществено снабдяване с електрическа енергия са прехвърлени на „Електроразпределение – Стара Загора“ АД. При преобразуването наименованието на дружеството е променено на „ЕВН България Електроразпределение“. Преобразуваното Дружество е вписано в регистъра за търговски дружества на Пловдивски окръжен съд с решение № 6184/05.10.2006 г. по ф.д. № 2436/2000 г. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 11552190. Дружеството е надлежно учредено и съществува съгласно законите на България, като съществуването му не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

Седалището и адресът на управление на Дружеството е в гр. Пловдив 4000, ул. Христо Г. Данов № 37, Република България, телефонен номер: тел.: +359 032 627 804, факс: +359 032 631 193, ел. поща: info@evn.bg, Интернет страница: www.evn.bg.

Основни нормативни актове, регулиращи дейността на Дружеството, са: Търговският закон от 1991 г.; Законът за енергетиката от 2003 г., Законът за енергията от възобновяеми енергийни източници, Законът за защита на потребителите, Законът за енергийната ефективност и други закони, както и подзаконовите актове по прилагането им; Законът за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и подзаконовите актове по прилагането му. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с допускането на акциите на Дружеството за търговия на регулиран пазар се уреждат в следните нормативни актове: Закон за пазарите за финансови инструменти; Регламент 809/2004г.; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за данъците върху доходите на физическите лица; Валутен закон. Разпоредбите на раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредба № 39 за разкриване на дялово учтие в публично дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството. Уредба на сделките на Дружеството със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Режимът на търговите предлагания е уреден в раздел II от глава единадесета на 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 № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на дружеството от регистъра за публичните дружества по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 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.

18.2. Акционерен капитал

Акционерният капитал на „ЕВН България Електроразпределение“ АД към датата на този документ е:

Брой акции ⁽¹⁾	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
156 400	обикновени	1 564 000	10 лева

⁽¹⁾ Брой оторизирани, издадени и изцяло изплатени акции от капитала на Дружеството.

Дружеството е учредено и вписано в Регистъра на търговските дружества при Пловдивският окръжен съд през месец април 2000 г. с горепосочения размер на капитала и брой акции. От учредяването на Дружеството до момента промени в капитала, броя и вида акции не са извършвани. Към датата на Проспекта акционерният капитал на Дружеството е напълно внесен.

Всички издадени акции на Дружеството са обикновени, като Търговският закон допуска издаването и на привилегировани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. След придобиване на статут на публично дружество „ЕВН България Електроразпределение“ АД няма да може да издава привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Извън посоченото в този документ правата по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Дружеството, или от сключени от него договори. Не се очаква 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.

Акциите на Дружеството са безналични, като книгата на акционерите се води от Централния депозитар. С оглед упражняване на правата по Акциите не е необходимо издаването от Централния депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал.

Няма акции от капитала на Дружеството, които се държат от или от името на самото Дружество или от дъщерни предприятия на Дружеството.

Дружеството не е издавало конвертируеми или заменими ценни книжа, или ценни книжа с варианти и Дружеството или друг емитент не е издавал ценни книжа, чието упражняване може да доведе до издаване, придобиване или записване на акции на Дружеството.

Устава на Дружеството не съдържа овластяване на Управителния съвет, в съответствие с възможността, предвидена в чл. 196, ал. 1 от Търговския закон да приема решения за увеличаване на капитала до достигане на определен номинален размер.

Дружеството няма оторизиран, но неиздаден капитал. Съответно няма уговорки, свързани с права за придобиване или задължения относно оторизиран, но неиздаден капитал, или задължения за увеличение на капитала.

18.3. Одобрение на Проспекта

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 726-ПД от 06.12.2011 г. Проспектът е приет с решение на Изпълнителния съвет на Агенция за приватизация и следприватизационен контрол (в качеството му на предложител на ценните книжа) и решение на Съвета на директорите на Инвестиционен посредник „Булброкърс“ ЕАД, (в качеството му на Лице, което иска допускане на Ценните книжа до търговия на регулиран пазар). Налице са всички съгласия, одобрения и други актове, които се изискват от Устава на Дружеството или от действащите закони на България

относно Допускането на Акциите до търговия на БФБ (извън решението на съвета на директорите на БФБ).

18.4. Допълнителна информация относно членовете на Надзорния и Управителния съвет

Успехът на дейността на Дружеството зависи от знанията, опита и личния принос на членовете на Надзорния съвет и Управителния Съвет на „ЕВН България Електроразпределение” АД. Не е налице друг висш ръководител в Дружеството, чието значение да е сравнимо с това на членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет.

Участия в акционерния капитал

Никой от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение” АД не притежава акции от капитала на Дружеството:

Участия в управлението на други дружества

Членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет на Дружеството са изпълнявали през последните 5 години и изпълняват понастоящем ръководни и контролни функции, както и са били съдружници през последните 5 години и понастоящем са съдружници в следните дружества:

Членове на Надзорния съвет

Име	Настоящи позиции/ участия	Предидни позиции/ участия
Йоханес Райндл	Председател на Надзорния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 05.01.2010, с мандат до 22.04.2013); Управител на ЕВН Нец ГМБХ; Член на Надзорния съвет на ЕВН Македония; Зам. председател на Управителния съвет на ЕВН Македония Холдинг ДООЕЛ; Член на Комисията на съдружниците на ЕВН Кроация Плин; Член на Надзорния съвет на ЕВН България ЕАД (от 19.04.2011, с мандат до 27.10.2012); Член на Надзорния съвет на ЕВН България Топлофикация ЕАД (вписан в ТР, воден от АП на 08.05.2008 г., с мандат до 31.03.2016);	
Клаус Колхубер	Зам. председател на Надзорния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 12.04.2011, с мандат до 22.04.2013); Управител на ВЕЕФ Бетайлигунгсгезелшафт ГМБХ (от 2010 г.); Управител на ЕВН ВЕЕФ Бетайлигунгсгезелшафт ГМБХ (от 2010 г.); Член на управителния съвет на РАГ – Бетайлигунгс АГ (от 2005 г.); Член на Надзорния съвет на Хидроенергийна компания Горна Арда АД (от 11.08.2011, с мандат до 20.07.2016)	Член на управителния съвет на ДТФ Дунаварсани ес Терсеге Визикьозмювеит Юземелтеттьо Концесиос (2003 г. – 2007 г.); Член на Управителния съвет на ЕВН Трейдинг Саут Ийст Юръп ЕАД (от 2007, вписан в ТР, воден от АП на 17.05.2008 г., до 09.10.2008 г.); Член на Надзорния съвет на Зартьоруен Мюкьодьо Ресцвенитрсасаг (2007 г. – 2011 г.); Член на Управителния съвет на ЕВН България Електроснабдяване АД (2007, вписан в ТР, воден от АП на 23.04.2008 г.

Име	Настоящи позиции/ участия	Предишни позиции/ участия
Роберт Дик	<p>Член на Надзорния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 12.04.2011 г., с мандат до 22.04.2013);</p> <p>Член на Представителен орган на съдружниците на Фернверме Санкт Пьолтен ГМБХ;</p> <p>Член на Надзорния съвет на ЕВН България Топлофикация ЕАД (19.04.2011, с мандат до 31.03.2016);</p> <p>Член на Надзорния съвет на ЕВН Трейдинг Саут Ийст Юръп ЕАД (19.04.2011 г., с мандат до 03.09.2015 г.);</p> <p>ЕконГаз ЕСРЦ;</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Кроация Плин;</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Македония;</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Нец ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Крафтверкс унд Бетайлигунгсгезелшафт (Дружество Електроцентрали и дялови участия) ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Верме ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на ВТЕ Васертехник ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на Умвелтхолдинг унд бетрибебс ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на Абфалфервервертунг - Ниедерйостеррайх ГМБХ (Отработване на отпадъци);</p> <p>Член на ръководен орган на ЕВН Васер ГМБХ;</p> <p>Член на ръководен орган на Утилитас Диенстлайстунгс унд ветайлигунгс ГМБХ</p> <p>Член на ръководен орган на БУХО</p> <p>Член на ръководен орган на Фърст Фасилити ГМБХ</p>	до20.04.2010 г.);
Жана Георгиева	<p>Член на Надзорния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД* (вписана в ТР, воден от АП на 22.04.2008 г., с мандат до 22.04.2013 г.);</p>	
Иван Сачков	<p>Член на Надзорния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД* (вписан в ТР, воден от АП на 22.04.2008 г., с мандат до 22.04.2013 г.);</p>	

* Съгласно информация, извлечена от ДВ бр. 89/08.11.2005 Жана Йорданова Георгиева и Иван Николов Сачков са вписани като членове на Надзорния съвет въз основа на Решение № 205 от 11.01.2005 г. на Пловдивския окръжен съд по фирмено дело № 2436/2000 г. „Електроразпределение-Пловдив“ ЕАД.

Източник: „ЕВН България Електроразпределение“ АД

Членове на Управителния съвет

Име	Настоящи позиции/ участия	Предишни позиции/ участия
Волфганг Хумер	Председател на Управителния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 05.01.2010 г.);	
Гочо Чемширов	Зам. председател на Управителния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 12.04.2011 г.);	Член на Управителния съвет на Енерджи трейдинг ЕАД (до 2010 г.)
Костадин Величков	Член на Управителния съвет на ЕВН България Електроразпределение АД (от 29.09.2011 г.);	Прокурист на ЕВН България Електроразпределение АД (от 12.04.2011 г. до 28.09.2011 г.);

Източник: „ЕВН България Електроразпределение” АД

Прокура

Име	Настоящи позиции/ участия	Предишни позиции/ участия
Велко Куршумов	Прокурист на ЕВН България Електроразпределение АД (от 28.09.2010)	
Карл Петер	Прокурист на ЕВН България Електроразпределение АД (от 19.12.2009)	
Людмила Църцева - Владимирова	Прокурист на ЕВН България Електроразпределение АД (вписана в ТР, воден от АП на 22.04.2008)	

Източник: „ЕВН България Електроразпределение” АД

Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

До 2010 г. Гочо Чемширов е член на Управителния съвет на Енерджи трейдинг ЕАД – в ликвидация, което дружество е заличено от Търговския регистър, като няма останали неудовлетворени кредитори.

Освен горепосоченото обстоятелство през последните пет години, предхождащи датата на този документ, нито Прокуристите, нито някой от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет, нито негов учредител:

- не е осъждан за измама;
- не е бил член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност, на което са останали неудовлетворени кредитори;
- не е и не е бил член на административен, управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност или управлявано от синдик или дружество в ликвидация, на което са останали неудовлетворени кредитори (информацията по тази точка се предоставя на база информация за вписванията в Търговския регистър);
- не е осъждан с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина;

- няма влезли в сила актове, по силата на които да са му наложени санкции, както и не е лишаван от компетентен орган да упражнява своята професия или да упражнява членствени права в административен орган, управителен и надзорен орган или друг дружествен орган;
- не е лишаван по съдебен път от право да заема определена държавна или обществена длъжност;
- няма родствени връзки с други членове от управителния или надзорния съвет, както по права, така и по сребрена линия;
- доколкото му е известно не са налице потенциални конфликти на интереси между личните му интереси и интересите на Дружеството.

Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията на членовете на Надзорния и Управителния съвет, както и на прокуристите към Дружеството, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Възнаграждения и суми за пенсионно осигуряване

Доколкото е известно на Предложителят и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, през финансовата година, приключила на 31 декември 2010 г., „ЕВН България Електроразпределение” АД е изплатило възнаграждения на членовете на управителния орган на Дружеството в размер от 381 хил. лв. Информацията е извлечена от данните представени в *бележка 32 „Сделки с ключов ръководен персонал“* от бележките към индивидуалния финансов отчет на Дружеството към 31 Декември 2010 г.

На Предложителя и Лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, не им е известна друга информация по отношение на възнаграждения и обезщетения в натура извън гореописаната, направени в полза на членовете на управителния и надзорния съвет и на прокуриста.

Договорености, свързани с избора на членове на Надзорния съвет и Управителния съвет

Не са налице договорености и споразумения, включително между акционери на Дружеството негови клиенти и/или доставчици, в съответствие с които са избрани определени лица за членове на Надзорния съвет и Управителния съвет, с изключение на договорите за възлагане на управление, съгласно Търговския закон.

Обезщетения при прекратяване на договори с Надзорния съвет и Управителния съвет

На Предложителя и Лицето, искащо допускане до търговия на предложените акции не е известна информация дали действащи договори между член на Надзорния съвет или Управителния съвет или служители с ръководни функции в Дружеството, предвиждат изплащане на обезщетения от страна на Дружеството при прекратяване на договорните отношения, и дали Дружеството начислява суми за предоставяне на пенсии и/или други компенсации с изключение на обезщетенията по Кодекса на труда, дължими при прекратяване на трудовите договори на служителите с ръководни функции.

18.5. Значителни промени

С изключение на посоченото в този Проспект, не е имало значителна промяна във финансовото или търговско състояние на Дружеството в сравнение с 31 декември 2010 г. и в сравнение с датата на междинния неаудитиран отчет отчет – 30 юни 2011 г.

18.6. Съществени договори

Извън посоченото в „*Съществена задължнялост*” по-горе, не са налице договори, сключени от „ЕВН България Електроразпределение” АД извън обичайната му дейност, в рамките на трите години,

непосредствено предхождащи датата на този документ, (а) които са имали или биха могли да имат съществено значение за Дружеството, или (б) са сключени от Дружеството и съдържат разпоредби, съгласно които „ЕВН България Електроразпределение” АД има задължение или право, което е или би могло да бъде от съществено значение за „ЕВН България Електроразпределение” АД към датата на този документ.

Не са ни известни договори, сключен от член на групата ЕВН България, съдържащи разпоредби, съгласно които член на групата на ЕВН България да има някакво задължение или право, съществено за групата ЕВН България към датата на настоящия проспект.

18.7. Одитор и одитен комитет

За Одитор на Дружеството за 2011 г. е избрано специализирано одиторско предприятие “КПМГ - България” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1404, бул. България № 45, вписано в Търговския регистър с ЕИК 040595851, член на ИДЕС с рег. номер 045.

Специализирано одиторско предприятие “КПМГ - България” ООД, чрез Антоанета Станиславова Бойчева в качеството ѝ на регистриран одитор под номер 0332, член на Института на регистрираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), е одитирало финансовите отчети на Дружеството за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

В следващата таблица е представена информация за членовете на одитния комитет на „ЕВН България Електроразпределение” АД:

Имена	Мандат предоставен с решение на ОСА	Мандат до
Йоханес Райндл	Решение на ОСА от 30.03.2011 г.	22.04.2013 г.
Йоханес Ланг	Решение на ОСА от 30.03.2011 г.	22.04.2013 г.
Иван Николов Сачков	Решение на ОСА от 01.12.2009 г.	22.04.2013 г.
Жана Йорданова Георгиева	Решение на ОСА от 01.12.2009 г.	22.04.2013 г.
Свилен Радев Тодоров	Решение на ОСА от 01.12.2009 г.	22.04.2013 г.

18.8. Документи, предоставени за преглед

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дружеството в гр. Пловдив 4000, ул. Христо Г. Данов № 37, тел.: +359 032 627 804, факс: +359 032 631 193, ел. поща: info@evn.bg от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

- а) Този Проспект;
- б) Уставът на Дружеството;
- в) Одитираните финансови отчети за 2008 г., 2009 г. и 2010 г., заедно с одиторските доклади;
- г) Междинните финансови отчети и другите документи, към които Проспектът препраща съгласно раздел “*Инкорпориране чрез препращане*”.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект в офиса на Инвестиционен посредник „Булброкърс” ЕАД на адрес гр. София 1504, ул. “Шейново” №7 и в офиса на Дружеството на горепосочения адрес. Проспектът, Уставът на Дружеството, Одитираните финансови отчети, заедно с одиторските доклади и Междинните финансови отчети на „ЕВН България Електроразпределение” АД ще бъдат достъпни за преглед и на интернет страницата на Дружеството (www.evn.bg) и интернет страницата на Инвестиционен посредник „Булброкърс” ЕАД (www.bulbrokers.com).

Този Проспект и допълнителна публична информация за Дружеството могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), след одобряване на Проспекта, и от “Българска фондова борса – София” АД (www.bse-sofia.bg), след приемането на Акциите за търговия, както и чрез специализираната финансова медия на Българската фондова борса X3News (www.X3news.com).

18.9. Разни

Акции не са продавани или предлагани, изцяло или частично, при условията на публично предлагане в България преди Приемането за търговия на Неофициалния пазар на Българска Фондова Борса. ISIN кодът на Акциите е BG1100014114, а техният сетълмент се извършва чрез Централния депозитар.

Освен чрез обявяване в Търговския регистър, Дружеството ще публикува покани за свикване на Общо събрание на акционерите чрез информационната медия X3 News.,

Разноските във връзка с Допускането на Акциите до търговия на БФБ се очаква да възлизат на около 5 700 лв. (прогноза). Разпределението на разходите по публичното предлагане е представено в следващата таблица:

Разходи (лева)	Еднократни	Годишни
1. Получаване на ISIN код от ЦД	72	
2. Депозиране на ценните книжа в ЦД	752	
3. Поддържане на регистрацията на емисията в ЦД		600
4. Издаване на потвърждения на проспект по тарифата на КФН	2 264	
6. Годишна такса за надзор на КФН		450
7. Такса за допускане до търговия на Неофициален пазар на „БФБ – София” АД	500	
8. Годишна такса за регистрация на емисията на “БФБ – София” АД (неофициален пазар)		1 000
Общо	3 588	2 050

Всички еднократни разходи във връзка с Допускането на Акциите до търговия на БФБ посочени в горната таблица и в размер от около 3 600 лв. са за сметка на Инвестиционен посредник „Булброкърс” ЕАД, в качеството му на Лице, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар и емитента на ценните книжа. Горепосочените разходи възлизат на 0.025 лв. на акция. Не се предвижда възнаграждение за упълномощения инвестиционен посредник, във връзка с допускането на емисията акции за търговия на регулиран пазар.

Годишните разходи включващи разходи за поддържане на емисията акции на “ЕВН България Електроразпределение” АД в Регистъра на Централен депозитар, годишна такса за надзор на КФН и Годишна такса за регистрация на емисията на неофициален пазар на “БФБ – София” АД възлизат на около 2 050 лв. и ще се поемат изцяло от Дружеството.

Към датата на този Проспект Дружеството не разполага с информация: (а) за лице, което възнамерява да закупи повече от пет процента от Акциите; (б) за наличието на предложения за

задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на Акциите; (в) за предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от акционерния капитал на Дружеството, направени през 2010 г. и през текущата финансова година.

Никаква част от Акциите не са запазени за закупуване от служители на Дружеството или от който и да било друг клас инвеститори, независимо дали са свързани или не с Дружеството.

Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лица, които ще закупуват Акции след допускането им до търговия на БФБ, освен обичайните банкови такси по парични преводи, договорените такси и комисионите с инвестиционни посредници във връзка с търговията с Акциите, включително и стандартните такси на БФБ относно прехвърляне на съществуващите Акции, такси за Централния депозитар, 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.

Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на Дружеството, за цените и обема на търсене и предлагане на Акциите 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.

19. ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРОДАЖБА

Европейско икономическо пространство

По отношение на всяка държава-членка на Европейското икономическо пространство, която е приложила Директивата за проспектите (така както е определена по-долу), всеки ръководител декларира и се съгласява, че от датата (включително), на която се прилага Директивата за проспектите в съответната държава-членка („Съответната дата на прилагане“) той не е направил и няма да направи публично предлагане на акциите в съответната държава-членка преди публикуването на проспект относно акциите, който е одобрен от съответния орган на съответната държава-членка или, когато това е необходимо, одобрен в друга държава-членка и съобщен на компетентния орган на съответната държава-членка, все в съответствие с Директивата за проспектите, освен че може с валидност от Съответната дата на прилагане (включително) да направи предлагане на акциите в тази съответна държава-членка по всяко време:

- на което и да било юридическо лице, което е правоспособен инвеститор съгласно определението в чл. 2 на Директивата за проспектите, или
- публично при всички обстоятелства, които не изискват фирмата да публикува проспект в съответствие с чл. 3 на Директивата за проспектите.

За целите на настоящата разпоредба изразът „публично предлагане на акции“ по отношение на каквито и да било акции, в която и да е съответна държава-членка, означава съобщаване в каквато и да било форма и с каквито и да било средства на достатъчно информация за условията на Предлагането или Акциите, за да се даде възможност на инвеститорите да решат дали да купят или се подпишат за Акциите, като това може да варира в тази държава-членка в зависимост от евентуални мерки за прилагане на Директивата за проспектите, а изразът „Директива за проспектите“ означава Директива 2003/71/ЕО (и измененията към нея, включително Директива 2010/73/ЕС до степента, приложена в съответната Държава-членка) и включва всяка съответна мярка за прилагане в съответната държава-членка.

Обединеното кралство

Проспектът е предназначен за разпространение само на лица, които са (i) извън Обединеното кралство или (ii) имат професионален опит по въпроси на инвестициите, или (iii) са лица, попадащи в обхвата на чл. 49(2)(а) до (d) („фирми с висока нетна стойност, инкорпорирани сдружения и т.н.“) на Закона за финансовите услуги и пазари от 2000 г. Наредбата за финансово промотиране от 2005 г. (като всички тези лица заедно се наричат „съответни лица“). Този документ е насочен само към съответните лица и по него не трябва да се действа или на него да се разчита от лица, които не са съответни лица. Всяка инвестиция или инвестиционна дейност, с която е свързан този документ, е на разположение само на съответните лица и ангажира само съответните лица.

Всеки управител трябва да декларира, гарантира и се съгласи, че (i) е съобщил или е предизвикал съобщаването и ще съобщи или предизвика съобщаването на покана или подтик за ангажиране с инвестиционна дейност (по смисъла на раздел 21 на Закона за финансовите услуги и пазари от 2000 г. (ЗФУП)), получена от него във връзка с издаването или продажбата на Акции при обстоятелства, при които за фирмата не се отнася раздел 21(1); и (ii) спазил е и ще спази всички приложими разпоредби на ЗФУП по отношение на всичко извършено от или във връзка с Акциите в или от Обединеното кралство, или във връзка с него.

Швейцария

Акциите не може да се предлагат публично в Швейцария и не може да се листват на швейцарската фондова борса ("SIX") или на която и да било друга фондова борса или регулиран търговски орган в Швейцария. Този проспект е изготвен, без да се вземат под внимание стандартите за разкриване при издаването на проспекти съгласно чл. 652а или чл. 1156 на швейцарския Код за задълженията или стандартите за разкриване за листване на проспекти по чл. 27ff на Правилата за листване на SIX или правилата на листване на която и да било друга фондова борса или регулиран търговски орган в Швейцария. Нито този проспект, нито какъвто и да било друг материал за предлагане или маркетингане, свързан с Акциите или Предлагането, не може да се разпространява публично или по друг начин да се предоставя публично в Швейцария.

Нито този проспект, нито какъвто и да било друг материал за предлагане или маркетингане, свързан с Предлагането, фирмата или Акциите, не е и не може да бъде подаван в или одобрен от никой швейцарски регулаторен орган. В частност, този проспект не може да бъде подаван в и Предлагането не може да бъде контролирано от Швейцарския орган за надзор на финансовите пазари FINMA и Предлагането не е и няма да бъде разрешено по Швейцарския федерален закон за колективните инвестиционни схеми ("CISA"). Защитата на инвеститорите, която се дава на приобретателите на дялове в колективни инвестиционни схеми по CISA, не се разпростира върху приобретателите на Акциите.

САЩ

Акциите не са и няма да бъдат регистрирани по Закона за ценните книжа на САЩ от 1933 г. с поправките към него („Закона за ценните книжа“) и не може да се предлагат, продават, доставят или прехвърлят на (или за сметка на или в полза на) което и да било лице на САЩ или в САЩ, освен като изключение от или като операция, която не е предмет на изискванията за регистрация на Закона за ценните книжа, и в съответствие с всички приложими закони за ценните книжа на всеки щат или друга юрисдикция в САЩ. В САЩ не може да има публично предлагане на Акциите. Съответно, Акциите се предлагат и продават извън САЩ в съответствие с Наредба S по Закона за ценните книжа на САЩ от 1933 г. с измененията към него.

При използването в този раздел термините „САЩ“ и „лице на САЩ“ имат същото значение както в Наредба S по Закона за ценните книжа.

20. ДЕФИНИЦИИ

Термините и съкращенията по-долу се използват навсякъде в този Проспект с дефинираното по-долу тяхно значение, освен ако контекстът изисква друго.



„Агенция за приватизация и следприватизационен контрол“	Предложител на обикновени безналични акции, издадени от листваното „ЕВН България Електроразпределение“ АД, регистрирани в Централния Депозитар под ISIN BG1100014114
“Акции”	обикновени безналични акции, издадени от листваното „ЕВН България Електроразпределение“ АД, регистрирани в Централния Депозитар под ISIN BG1100014114 (които към датата на този Проспект са 156 400 броя)
БВП	Брутен вътрешен продукт
“БФБ”, “Българска фондова борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
„Булброкърс“ ЕАД	Лице, което иска допускане на обикновени безналични акции, издадени от листваното „ЕВН България Електроразпределение“ АД до търговия на Неофициалния пазар на Българска фондова борса
“ЕВН Група”	EVN AG (ЕВН АГ) и дъщерните дружества, обект на консолидация С Групата ЕВН България се наричат обобщено всички дъщерни дружества на ЕВН Групата в България.
Групата ЕВН България	
“Директори”	членовете на Надзорния и Управителния съвет на „ЕВН България Електроразпределение“ АД
“Дружеството”	„ЕВН България Електроразпределение“ АД, чийто Акции са предмет на допускане до търговия на БФБ по настоящия Проспект
“Допускане до търговия”	приемането на Ациите за търговия на Неофициалния пазар на Българска фондова борса
Държави членки	Държавите членки на ЕС
„ЕВН АГ”	ЕВН АГ, Република Австрия, упражняващо контрол върху листваното „ЕВН България Електроразпределение“ АД (наричано още „ <i>Мажоритарен Акционер</i> ”)
“ЕВН България Електроразпределение”	Листваното “ЕВН България Електроразпределение” АД
“ЕС”	Европейски съюз
“ЗППЦК”	Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., с всички последващи изменения и допълнения
“Комисия за финансов надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор, осъществяваща надзор на капиталовия пазар (включително на публичните дружества) в

България; в зависимост от контекста, се има предвид или институцията КФН, или колективният орган с правомощия съгласно чл. 13 от Закона за КФН, или заместник-председателят, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”.

"Листване"	в настоящия Проспект се използва като синоним на „Допускане до търговия” на Акциите; терминът „ <i>листваното Дружество</i> ”, т.е. „ЕВН България Електроразпределение” АД, се използва при презумпцията, че неговите Акции ще бъдат допуснати до търговия на БФБ
“Мажоритарен Акционер”	ЕВН АГ, Република Австрия, упражняващо контрол върху листваното „ЕВН България Електроразпределение” АД (наричано още „ <i>ЕВН АГ</i> ”)
„Надзорен съвет”	Надзорният съвет на листваното Дружество
НЕК	Национална електрическа компания ЕАД, българската национална електрическа компания, собственост на държавата
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност, одобрени за прилагане от ЕС
“Общо събрание”	Общото събрание на акционерите на листваното Дружество
„Предлагането”	Предлагането е публично предлагане в България на 51 612 Акции (“Предлаганите Акции”), представляващи акционерното участие на Република България, чрез „Държавна консолидационна компания“ ЕАД, в „ЕВН България Електроразпределение” АД.
“Управителен съвет”	Управителният съвет на листваното Дружество
„Устав”	Уставът на листваното Дружество
“Финансови отчети”	включват: (а) одитираните финансови отчети на „ЕВН България Електроразпределение” АД за 2008 г., 2009 г., и 2010 г.; и (б) междинен финансов отчет към 30.06.2011 г.
"Централен депозитар"	“Централен депозитар” АД, гр. София 1303, ул. Три уши 10, е 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

В този Проспект дефинираните термини, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, както и в определени случаи сродни думи, освен ако контекстът изисква друго. С известни изключения, дефинираните термини се изписват в Проспекта с начални главни букви.

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол и на Инвестиционен посредник "Булброкърс" ЕАД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорност за Проспекта и друга важна информация за инвеститорите – Отговорност за съдържанието на Проспекта”.



Емил Караниколов

Изпълнителен директор на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол



Радослав Рачев

Изпълнителен директор на "Булброкърс" ЕАД