

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

3.9 Финансови разходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Други финансови разходи	(26)	(29)
	<u>(26)</u>	<u>(29)</u>

4. Данък върху доходите

Основни компоненти на разходите за данък върху доходите за годините, приключващи на 31 декември 2011 г. и 2010 г. са:

Отчет за всеобхватния доход	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Текущ данък върху доходите		
Текущи разходи за данък печалба	(1,219)	(998)
Отсрочени данъци, свързани с:		
Произход и обратно проявление на временни разлики	952	642
Разход за данък, отчетен в отчета за всеобхватния доход	<u>(267)</u>	<u>(356)</u>

Приложимата ставка на данъка върху доходите за 2011 г. е 10% (2010 г.: 10%). През 2012 г. приложимата данъчна ставка е 10%.

Отчет за промените в собствения капитал

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Отсрочен данък върху доходите, свързан със статии дебитирани или кредитирани директно в собствения капитал		
Отсрочени данъчни активи, прехвърлени в резултат на договор за отделяне	2	2
Отсрочен данък, отчетен директно в собствения капитал	<u>2</u>	<u>2</u>

Равнението между разхода за данък върху дохода и счетоводната печалба, умножена по приложимата данъчна ставка за годините, приключващи на 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г., е представено по-долу:

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Счетоводна печалба преди данъци	2,668	3,407
Разход за данък по данъчна ставка от 10%	(267)	(341)
Разходи, непризнати за данъчни цели	-	(15)
Разход за данък върху доходите при ефективна данъчна ставка 10 % (2010 г.: 10%).	<u>(267)</u>	<u>(356)</u>

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

4. Данък върху доходите (продължение)

Отсрочени данъци

Отсрочените данъци към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. са свързани със следното:

	Отчет за финансовото състояние		Отчет за всеобхватния доход	
	2011	2010	2011	2010
	хил.лв	хил.лв	хил.лв	хил.лв
<i>Отсрочени данъчни активи</i>				
Начисление за бонуси на персонала	32	28	4	(5)
Неползвани отпуски на персонала	5	5	-	1
Провизия за задължения (Бележка 10)	555	257	298	38
Начислени разходи за услуги	57	37	20	37
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране (Бележка 11)	12	11	1	2
Обезценка на вземания	3,986	3,359	629	569
Отсрочени данъчни активи	4,647	3,697		
Приход от отсрочени данъци			952	642

5. Доходи на акция

Основният доход на акция е изчислен като печалбата за годината е разделена на средно-претегления брой обикновени акции в обръщение през годината.

Основните компоненти, участващи в изчислението на основен доход на акция, са както следва:

	2011	2010
Печалба за годината (хил.лв.)	2,401	3,051
Средно-претеглен брой обикновени акции	5,000	5,000
Основен доход на акция (лв.)	480	610

На 3 май 2011 г. Агенцията за приватизационен и следприватизационен контрол, в качеството си на представляващ Българската държава, взе решение миноритарния дял на Република България, в размер на 33% от капитала на ЧЕЗ Електро България АД, да бъде продаден чрез публично предлагане на Българската фондова борса. Допълнителна информация е представена в Бележка 9.

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

6. Нематериални активи

	<i>Лицензии</i> <i>хил. лв.</i>	<i>Общо</i> <i>хил. лв.</i>
<i>Отчетна стойност:</i>		
На 1 януари 2010 г.	15	15
Придобити	-	-
На 31 декември 2010 г.	<u>15</u>	<u>15</u>
Придобити	-	-
На 31 декември 2011 г.	<u>15</u>	<u>15</u>
<i>Амортизация:</i>		
На 1 януари 2010 г.	4	4
Начислена амортизация за годината	1	1
На 31 декември 2010 г.	<u>5</u>	<u>5</u>
Начислена амортизация за годината	2	2
На 31 декември 2011 г.	<u>7</u>	<u>7</u>
<i>Балансова стойност:</i>		
На 1 януари 2010	11	11
На 31 декември 2010	<u>10</u>	<u>10</u>
На 31 декември 2011	<u>8</u>	<u>8</u>

Ръководството на Дружеството счита, че няма индикатори за обезценка.

7. Търговски и други вземания

	<i>2011</i> <i>хил. лв.</i>	<i>2010</i> <i>хил. лв.</i>
Търговски вземания по продажби, свързани с енергия, брутно	155,344	136,258
Търговски вземания по продажби, нефактурирана енергия, брутно	5,751	6,493
Минус: Междинни плащания, фактурирани на клиенти	<u>(16)</u>	<u>(38)</u>
Търговски вземания по продажби, нефактурирана енергия, нетно	<u>5,735</u>	<u>6,455</u>
Минус: Натрупана обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания	<u>(45,570)</u>	<u>(35,725)</u>
Търговски вземания, нетно	<u>115,509</u>	<u>106,988</u>
ДДС за възстановяване	7,980	6,648
Други вземания	<u>109</u>	<u>105</u>
	<u>123,598</u>	<u>113,741</u>

Търговски вземания, платени в срок не са лихвоносни и лихва се дължи след този период. Търговските вземания по продажби на нефактурирана електроенергия са представени нетно от междинните плащания от потребителите на електроенергия в размер на 16 хил. лв. (2010 г.: 38 хил. лв.).

Към 31 декември 2011 г. търговски вземания с номинална стойност 62,078 хил. лв. (2010 г.: 43,625 хил. лв.) са частично/изцяло обезценени в резултат на приетата от Ръководството на Дружеството политика за обезценка.

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

7. Търговски и други вземания (продължение)

Движението в натрупаната обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания е следното:

	Обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания
	хил. лв.
На 1 януари 2010 г.	27,874
Призната през периода (Бележка 3.6)	7,863
Корекция по отделянето (Бележка 4)	(12)
На 31 декември 2010 г.	35,725
Призната през периода (Бележка 3.6)	9,863
Корекция по отделянето (Бележка 4)	(18)
На 31 декември 2011 г.	45,570

Към 31 декември 2011 г., възрастовият анализ на търговските вземания, свързани с енергия, е представен в таблицата по-долу:

	Общо	В срок	Просрочени, но не обезценени			
	хил. лв.	хил. лв.	30 - 90 дни хил. лв.	91-180 дни хил. лв.	181-360 дни хил. лв.	>361 дни хил. лв.
2011	115,509	97,565	6,026	2,723	4,956	4,239
2010	106,988	73,337	23,243	4,674	1,773	3,961

8. Парични средства и краткосрочни депозити

	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
Парични средства в каса и банкови сметки	21,909	17,905
Краткосрочни депозити	67,805	49,012
	89,714	66,917

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити. Краткосрочните депозити са с различен срок, но не повече от четиридесет дни, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Те се олихвяват по договорените лихвени проценти от около 2.32 % годишно за левовите депозити и около 1.84% за депозитите в евро. Към 31 декември 2011 г. справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити е 89,714 хил. лв. (2010 г.: 66,917 хил. лв.).

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

9. Основен капитал и резерви

9.1 Основен капитал

Номинална стойност на една акция	2011 10 BGN	2010 10 BGN
Емитирани акции :		
Република България	1,650 акции	1,650 акции
ЧЕЗ a.s.	3,350 акции	3,350 акции
	<u>5,000 акции</u>	<u>5,000 акции</u>
Емитиран, регистриран и изцяло внесен капитал (хил.лв.)	50	50

На 3 май 2011 г. Агенцията за приватизационен и следприватизационен контрол, в качеството си на представляващ българската държава, взе решение миноритарния дял на Република България в размер на 33% от капитала на ЧЕЗ Електро България АД да бъде продаден чрез публично предлагане на Българската фондова борса. На основание на Закона за публично предлагане на ценни книжа, на 23 август 2011 г. в Търговския регистър при Агенцията по вписванията е вписана промяна, касаеща вида на акциите на Дружеството, като те стават: обикновени, поименни, безналични и свободно прехвърляеми акции с право на глас. Вписани са и съответните изменения в Устава на Дружеството, произтичащи от промяната във вида на акциите.

На 8 декември 2011 г. в Търговския регистър е вписано прехвърлянето на миноритарния дял на Република България, в размер на 33% от капитала на ЧЕЗ Електро България АД, към Държавна Консолидационна Компания ЕАД (ДКК ЕАД – компания, собственост на българската държава). Прехвърлянето се осъществява чрез апортна вноска на държавния дял в капитала на ДКК ЕАД.

Към датата на одобрение на настоящия финансов отчет Дружеството все още е в процес на подготовка за публичното предлагане на акциите.

9.2 Законови резерви

Законовите резерви се формират от акционерните дружества, като ЧЕЗ Електро България АД, като разпределение на печалбата по реда на чл. 246 от Търговския закон. Те се заделят докато достигнат една десета или по-голяма част от основния капитал. Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, премии от емисии на акции и средствата, предвидени в устава или по решение на общото събрание на акционерите. Законовите резерви могат да бъдат използвани единствено за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. Към 31 декември 2011 г. законовите резерви възлизат на 5 хил. лв. (2010 г.: 5 хил. лв.).

9.3 Резерв от отделяне

Резервът от отделяне е формиран през 2007 г., в резултат на договора за отделяне. Резервът има общ характер и може да се използва за разпределение на печалбата подобно на фонд неразпределена печалба.

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

10. Провизии

	Провизии за съдебни искове и наложени санкции	Провизия за енергийна ефективност	Провизия за по-висока цена на доставена енергия	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари 2011 г.	2,574	-	-	2,574
Възникнали през годината (Бележка 3.7)	214	3,311	1,292	4,817
Други движения	9	-	-	9
Възстановени (Бележка 3.2)	(1,851)	-	-	(1,851)
На 31 декември 2011 г.	946	3,311	1,292	5,549
Текущи 2011 г.	103	3,311	1,292	4,706
Нетекущи 2011 г.	843	-	-	843
	946	3,311	1,292	5,549
Текущи 2010 г.	301	-	-	301
Нетекущи 2010 г.	2,273	-	-	2,273
	2,574	-	-	2,574

Провизия за съдебни искове и провизия за наложени санкции

Дружеството е признало провизията за съдебни искове в размер на 326 хил. лв. въз основа на вероятния изход по няколко съдебни спорове, които са на различен етап, но са нерешени към настоящия момент. Провизия за наложени санкции в размер на 620 хил. лв. е призната във връзка с наложени санкции, от ДКЕВР по 4 наказателни постановления, вследствие на проведен през 2010 г. регулаторен одит. Постановленията са в процес на оспорване от Дружеството.

Провизия за енергийна ефективност

Дружеството признава провизия във връзка с вероятността за изплащане на парични средства на Фонд Енергийна Ефективност. Провизията се базира на най-добрата преценка за размера на задължението към 31 декември 2011 г. (31 декември 2010: нула), касаеща тази част от поставените цели за спестяване за текущата година, която е с по-ниска вероятност да бъде сертифицирана.

Провизия за по-висока цена на доставена енергия

Дружеството признава провизия за разликата в цената на доставената енергия на територията на община Перник. Разликата в цената произтича от спора между Дружество и Топлофикация Перник за използването на съоръженията на Топлофикация Перник. Дружеството признава провизия за изходящ паричен поток, който се очаква да покрие задължението, определено на база вероятния изход при окончателно разрешаване на спора. Балансовата стойност на очакваната провизия е в размер на 1,292 хил.лв. (2010: нула).

11. Доходи за персонала при пенсиониране

Съгласно българското трудово законодателство и Колективния трудов договор, Дружеството е задължено да изплати на служителите си при пенсиониране от 2 до 6 брутни месечни заплати, в зависимост от прослужения стаж в предприятието и в енергийния бранш. Ако служител е работил в дружеството през последните 10 години, той получава 6 брутни месечни заплати при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години – 2 брутни месечни заплати. Съгласно Колективния Трудов договор, ако служител е работил в енергийния бранш през последните 10 години – 2 брутни месечни заплати, а ако е работил в бранша над 10 години – 6 брутни месечни заплати. Планът за доходи на персонала при пенсиониране не е финансиран.

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

11. Доходи за персонала при пенсиониране (продължение)

Компонентите на разходите за доходи на персонала при пенсиониране, признати в отчета за всеобхватния доход и задълженията, признати в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 г. и 2010 г. са обобщени по-долу:

Разходите за доходи на персонала при пенсиониране

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Настояща стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране	98	91
Непризнати актюерски печалби	19	14
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране, признати в отчета за финансовото състояние	117	105

Промените в настоящата стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране са както следва:

	Сума
	хил. лв.
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране на 1 януари 2010 г.	93
Разходи за лихви	3
Разходи за текущ стаж	16
Изплатени обезщетения	(7)
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране на 31 декември 2010 г.	105
Разходи за лихви	3
Разходи за текущ стаж	9
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране на 31 декември 2011 г.	117

Основните предположения, използвани при определяне на задълженията за доходи на персонала при пенсиониране са посочени по-долу:

	2011	2010
Норма на дисконтиране	5,21%	5,66%
Бъдещо увеличение на възнагражденията	0%	4,8%
Текучество на персонала	6,1%	6,7%

Сумите за текущия и предходен период са както следва:

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Настояща стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране	98	91
Непризнати актюерски печалби	19	14

11. Доходи за персонала при пенсиониране (продължение)

Анализ на чувствителността

Един пункт промяна в процента на бъдещо увеличение на възнагражденията би довел до следния ефект:

	Увеличение хил. лв.	Намаление хил. лв.
2011		
Ефект върху разхода за текущ стаж и лихви	1,5	(1,1)
Ефект върху задължението за доходи на персонала при пенсиониране	10,1	(7,6)

Един пункт промяна в нормата на дисконтиране би довел до следния ефект:

	Увеличение хил. лв.	Намаление хил. лв.
2011		
Ефект върху разхода за текущ стаж и лихви	(1,2)	1,5
Ефект върху задължението за доходи на персонала при пенсиониране	(8,1)	9,9

12. Търговски и други задължения

	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
Задължения към доставчици на енергия	43,298	61,216
Задължения към персонала	312	279
Задължения по неизползвани отпуски	53	52
Задължения по социално осигуряване	91	83
Други задължения към бюджета	920	888
Други задължения	152	121
	<u>44,826</u>	<u>62,639</u>

Сроковете и условията на финансовите задължения, представени в таблицата по-горе, са както следва:

- Задълженията към доставчици се уреждат в съответствие с договорените условия и обикновено са със срок на плащане не повече от 30 дни;
- Данъчните задължения не са лихвоносни и обикновено се уреждат съгласно законовите срокове;
- Другите задължения не са лихвоносни и обикновено се уреждат в 30 дневен срок.

13. Оповестяване на свързани лица

Крайна компания- майка

Крайната компания-майка на Дружеството е ЧЕЗ а.с., регистрирано в Република Чехия с основен акционер правителството на Република Чехия.

Предприятия с контролно участие в Дружеството

Дружеството се контролира от ЧЕЗ а.с., притежаващо 67% от акциите в него. Оставащите 33% от акциите са собственост на правителството на Република България, което упражнява значително влияние върху Дружеството.

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

13. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Други свързани лица:

ЧЕЗ а.с., място на стопанска дейност в България (ЧЕЗ а.с.МСД в България), ЧЕЗ Разпределение България АД, ЧЕЗ Трейд България ЕАД, ЧЕЗ България ЕАД, ЧЕЗ Лабораторис България ЕООД – в ликвидация, ТЕЦ Варна ЕАД, ЧЕЗ Електропроизводство България ЕАД, Фри Енерджи Проджект Орешец ЕАД и ЧЕЗ Бългериън Инвестмънтс Б.В. са свързани лица заради общия контрол на ЧЕЗ а.с. (крайната компания-майка).

Към 31 декември 2011 г. сделките между свързани лица са във връзка с продажби и покупки на електроенергия, услуги и наеми.

Общата сума на сделките със свързани лица и дължимите салда за текущия и предходен отчетен период са представени както следва:

Продажби / покупки/ заеми от/на свързано лице		Продажби към свързани лица хил. лв.	Покупки от свързани лица хил. лв.	Вземания от свързани лица хил. лв.	Задължения към свързани лица хил. лв.
ЧЕЗ Разпределение България АД	2011	1,834	420,117	297	75,713
	2010	1,671	326,238	264	34,385
ЧЕЗ България ЕАД	2011	73	15,132	2	10,246
	2010	69	14,262	2	4,611
Общо	2011	<u>1,907</u>	<u>435,249</u>	<u>299</u>	<u>85,959</u>
Общо	2010	<u>1,740</u>	<u>340,500</u>	<u>266</u>	<u>38,996</u>

Заеми предоставени на свързано лице

		Заеми хил. лв.	Лихва хил. лв.
ЧЕЗ България ЕАД	2011	-	-
	2010	-	340
Общо	2011	<u>-</u>	<u>-</u>
Общо	2010	<u>-</u>	<u>340</u>

Заемът, който Дружеството е предоставило на ЧЕЗ България ЕАД, при лихвен процент едномесечен Софибор+добавка 0.2% и с падеж 31 октомври 2010 г., е погасен изцяло и в срок през предходния отчетен период.

През 2011 г. Дружеството няма предоставени заеми на свързани лица.

Срокове и условия по сделките със свързани лица

Продажбите към и покупките от свързани лица се осъществяват по обичайни пазарни цени, с изключение на продажбите на енергия, които са по регулирани цени.

Салдата към края на годината не са обезпечени, не носят лихва и се уреждат в парични средства. Не са издадени и не са получени гаранции за вземания от или задължения към свързани лица. За годината, приключваща към 31 Декември 2011 г. Дружеството не е начислило обезценка за трудносъбираеми

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

13. Оповестяване на свързани лица (продължение)

вземания от свързани лица (2010: нула). Тази оценка се прави за всяка финансова година чрез анализ на финансовите позиции на свързаните лица и пазара, на който те извършват своята дейност.

Възнаграждение на основния ръководен персонал

Краткосрочни доходи

Общо начислени възнаграждения на основния ръководен персонал

2011
хил. лв.

2010
хил. лв.

437

364

437

364

14. Парични гаранции по договори за продажба на енергия

Движението в гаранциите за продажба на енергия е представено, както следва:

	Общо хил. лв.
На 1 януари 2010 г.	13,949
Прихванати от вземанията	(228)
Начислени лихви съгласно Общите условия (Бележка 3.8)	24
Приходи от предоставени гаранции съгласно Общите условия за продажба на енергия (Бележка 3.2)	(245)
Възстановени през периода	(1,499)
На 31 декември 2010 г.	12,001
На 1 януари 2011 г.	12,001
Прихванати от вземанията	(37)
Начислени лихви съгласно Общите условия (Бележка 3.8)	19
Възстановени през периода	(1,001)
На 31 декември 2011 г.	10,982
Текущи 2011 г.	-
Нетекущи 2011 г.	10,982
Текущи 2010 г.	-
Нетекущи 2010 г.	12,001

15. Цели и политики за управление на финансовия риск

Финансовите пасиви на Дружеството включват лихвоносни депозити по договори за продажба на енергия, търговски задължения и задължения към свързани лица. Основната цел на тези финансови инструменти е да привличат средства за дейността на Дружеството, както и да обезпечават бъдещи доставки на електроенергия.

Дружеството притежава различни финансови активи като например търговски и други вземания, парични средства и краткосрочни депозити, вземания от свързани лица, които възникват пряко от дейността. През 2011 г., както и през 2010 г., Дружеството не притежава и не търгува с деривативни финансови инструменти.

Основните рискове, с които са свързани финансовите инструменти на Дружеството, са лихвен риск, ликвиден риск и кредитен риск. Ръководството на Дружество преглежда и одобрява политики по отношение управлението на всеки един от тези рискове, както следва:

ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

Лихвен риск

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно по отношение на краткосрочните депозити. Политиката на Дружеството е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

В таблицата по-долу е представен анализ на чувствителността към възможните промени в лихвените проценти с ефекта им върху печалбата преди данъци (чрез ефекта върху заеми и привлечени средства с плаващи лихвени проценти), при условие че всички други променливи са приемат за константни. Няма ефект върху другите компоненти на собствения капитал на Дружеството.

	Увеличение/Намаление в лихвените проценти	Ефект върху печалбата преди данъци
2011		хил. лв.
По краткосрочни депозити	+1%	678
По краткосрочни депозити	-0.5%	(339)
2010		
По краткосрочни депозити	+1%	490
По краткосрочни депозити	-0.5%	(245)

Ликвиден риск

Към 31 декември 2011 г и 31 декември 2010 г. падежната структура на финансовите пасиви на Дружеството, на база на договорените недисконтирани плащания, е представена по-долу:

Годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

	На поискване	< 3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	> 5 години	Общо
Търговски и други задължения	44,826	-	-	-	-	44,826
Задължения към свързани лица	85.959	-	-	-	-	85.959

Годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

	На поискване	< 3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	> 5 години	Общо
Търговски и други задължения	62,639	-	-	-	-	62,639
Задължения към свързани лица	38,831	-	165	-	-	38,996

Валутен риск

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

Кредитен риск

Салдата по търговските вземания се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Дружеството. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, представлява кредитната експозиция на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения.

15. Цели и политики за управление на финансовия риск (продължение)

Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 г.

Управление на капитала

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

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да коригира изплащането на дивиденди на акционерите, да изкупи обратно собствени акции, да намали или увеличи основния си капитал, по решение на акционерите. През 2011 г., както и през 2010 г., няма промени в целите, политиките или процесите по отношение на управлението на капитала на Дружеството.

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

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Нетна печалба	2,401	3,051

Върху Дружеството няма външно-наложени капиталови изисквания.

16. Ангажименти и условни задължения

Капиталови ангажименти

Към 31 декември 2011 г. Дружеството няма капиталови ангажименти.

Правни искиове

Срещу Дружеството няма заведени значителни правни искиове, освен посочените във финансовия отчет към 31 декември 2011 г. (Бележка 10)

Други

Няма извършени данъчни проверки на Дружеството от данъчната администрация. Ръководството на Дружеството не счита, че съществуват съществени рискове в резултат на динамичната фискална и регулаторна среда в България, които биха наложили корекции във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

ЧЕЗ Електро България АД е задължено лице по смисъла на Закона за енергийна ефективност и Наредбите приети за неговото прилагане, съгласно които на Дружеството са поставени индивидуални цели за спестяване на електрическа енергия. (Бележка 2.3 и Бележка 10)

17. Изплатени дивиденди

През 2011 г Дружеството не е разпределяло дивиденди към акционерите. Съгласно решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството през 2010 г. са разпределени дивиденди в размер на 43,433 хил. лв. (2009 г.: нула). Дивидентът на една акция е 8,686.60 лв.

18. Финансови инструменти

Справедливи стойности

Справедлива стойност е сумата, за която един финансов инструмент може да бъде разменен или уреден между информирани и желаещи страни в честна сделка между тях, без принуда или предстояща ликвидация и която служи за най-добър индикатор за неговата пазарна цена на активен пазар.

Дружеството определя справедливата стойност на финансовите инструменти на база на наличната пазарна информация или ако няма такава, чрез подходящи модели за оценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват активно на организирани финансови пазари, се определя на база на котираните цени „купува“ в края на последния работен ден на отчетния период. Справедливата стойност на финансови инструменти, за които няма активен пазар, се определя чрез модели за оценка. Тези модели включват използване на скорошни пазарни сделки между информирани, честни и желаещи страни; използване на текущата справедлива стойност на друг инструмент, със сходни характеристики; анализ на дисконтираните парични потоци или други техники за оценка.

В таблицата е представено сравнение между балансовите и справедливите стойности на финансовите инструменти, в зависимост от различните им категории.

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
Финансови активи				
Търговски и други вземания	123,598	113,741	123,598	113,741
Вземания от свързани лица	299	266	299	266
Парични средства и краткосрочни депозити	89,714	66,917	89,714	66,917
Финансови задължения				
Търговски и други задължения	44,826	62,639	44,826	62,639
Задължения към свързани лица	85,959	38,996	85,959	38,996
Парични гаранции по договори за продажба	10,982	12,001	10,982	12,001

19. Събития след края на отчетния период

Не са идентифицирани други съществени събития след края на отчетния период, които биха могли да окажат влияние върху финансовия отчет към 31 декември 2011 г.