



Grant Thornton

| An instinct for growth™

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

КонтурГлобал Марица Изток 3 АД

31 декември 2011 г.



КОНТУРГЛОБАЛ
МАРИЦА ИЗТОК 3

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

с/с 12/12/2011

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за наличните потоци	6
Полнения към финансовия отчет	7

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

с/р Р. Корнел


ОТЧЕТ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА КОНТУР ГЛОБАЛ
МАРИЦА ИЗТОК 3 АД ЗА 2011 г.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Обща информация за дружеството

„КонтурГлобал Марица Изток 3“ АД (наричана по-долу „Компанията“ или „Дружеството“) е регистрирано като акционерно дружество, чиито акции не се търгуват публично. „КонтурГлобал Марица Изток 3“ АД е дружество със седалище в България, регистрирано в търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130020522, с адрес на управление гр. София 1303, бул. „Александър Стамболийски“ № 103.

Дружеството е учредено през 1999г. с цел да притежава, експлоатира и рехабилитира топлоелектрическата централа „Марица Изток 3“, разположена близо до гр. Стара Загора, България.

С решение на Общото събрание на акционерите от 28 юни 2011 г. е променено наименованието на Дружеството – от „Енел Марица Изток 3“ АД на „КонтурГлобал Марица Изток 3“ АД.

Акционерите на дружеството са „Марица Изток 3 Пауър Холдинг БВ“, дружество с ограничена отговорност, регистрирано в Холандия, притежаващо 73 % от акциите на Дружеството и Национална Електрическа Компания ЕАД, българско дружество със 100 % държавно участие, притежаващо 27 % от акциите на Дружеството.

Краен собственик на Дружеството от 28 юни 2011 г. е ContourGlobal LP, САЩ. Преди тази дата краен собственик е било дружеството Енел СпА, Италия.

Основната дейност на „КонтурГлобал Марица Изток 3“ е производство на електроенергия. Към 31.12.2011 г. Дружеството има 37 служители.

Оперативен и финансов преглед на дейността на Дружеството през 2011 г.

През 2011г. **приходите от дейността** са в размер на 472,000 х.лв., което представлява 5% увеличение в сравнение с 2010 г. Увеличението се дължи на нарастването на приходите от разполагаема мощност и произведена електрическа енергия, както и на подобрените експлоатационни параметри на Централата. През цялата 2011г. (както и през 2010г.) централата беше в експлоатация с четири генериращи блока.

Брутната печалба е в размер на 169,838 х.лв., което представлява увеличение с 13,160 х.лв. или 8%, в сравнение с 2010 г., дължащо се главно на по-високите приходи от произведена активна електроенергия.

Печалбата от дейността е в размер на 149,929 х.лв., което представлява увеличение от 15,119 х.лв. или 11%, в сравнение с 2010г. Главната причина за това увеличение е по-високата брутна печалба, като освен това е постигнато намаляване на повечето видове постоянни

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ар. П. К. 100%

бул. „Ал. Стамболийски“ 103, ет. 5, София 1303,
тел.: +359 2 810 2323, факс: +359 2 810 2345



ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

II. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО И ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ

1. Финансови инструменти

Дружеството е изложено на кредитен, лихвен и валутен риск, в резултат на своята дейност и използва производни финансови инструменти за намаляване на експозицията си към промените в лихвените проценти. Макар че тези инструменти са изложени на риск от промени в лихвените проценти, такива промени се нетират с противоположния ефект върху хеджираната позиция.

Фирмата използва производни финансови инструменти (деривативи), за да хеджира лихвения риск спрямо кредитната си експозиция. Съгласно валутната си и инвестиционна политика, фирмата не притежава и не издава финансови инструменти (деривативи) с цел търговия. Финансовите инструменти се признават първоначално по цена на придобиване. В следващи периоди тези инструменти се оценяват по справедлива стойност. Признаването на произтичащите печалби или загуби от финансовите инструменти зависи от вида на хеджираната експозиция и ефективността на хеджиращия инструмент (счетоводната политика е описана подробно във финансовия отчет на Дружеството).

Справедливата стойност на лихвените суапове е сумата, която Дружеството би получило или платило за прекратяване на позицията към датата на баланса, отчитайки текущите лихвени нива и кредитния рейтинг на контрагентите.

2. Преглед на рисковете, на които е изложено Дружеството

Ценови риск: Продажбите и покупките на Дружеството са изложени на риск от инфлация.

Ликвиден риск: Дружеството следи да има достатъчно пари в наличност, за да посрещне очакваните оперативни разходи за период от 30 дни.

Валутен риск: Дружеството не е изложено на валутен риск от продажби, покупки и заеми, защото те не са деноминирани в друга валута, освен евро и български лева. Българският лев има фиксиран курс към еврото от 1.95583 лева за 1 евро.

Кредитен риск: Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск, тъй като основната част от вземанията са от НЕК ЕАД. Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Лихвен риск: Лихвеният риск възниква вследствие на промените на пазарните лихвени проценти, във връзка със заемите на Дружеството.

Дружеството е приело политика, съгласно която поне 65 процента от неговата експозиция към промяна на лихвените проценти по заемите да е на база на фиксиран процент. За тази цел Дружеството е сключило лихвен суап в евро със Сосиете Женерал и е хеджирало 90% от паричните потоци за лихвени плащания по заем, гарантиран от САЧЕ.

Суапът покрива периода от януари 2009 до януари 2023 г., което е в съответствие с падежа на заема, гарантиран от САЧЕ и има суап процент, фиксиран на 4.068 процента.

Дружеството класифицира лихвените суапове като хеджиращ инструмент при хеджиране на промените в паричните потоци и тества тяхната ефективност както ретроспективно, така и проспективно в края на всяко тримесечие.

III. ЗНАЧИМИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

След датата на изготвяне на финансовите отчети не са настъпили значими събития.

IV. УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Дружеството няма съществени условни задължения.

V. БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Дружеството предвижда стабилно развитие през следващия десетгодишен период. Планираните капитални вложения за периода 2012-2021 г. са в размер на 87 милиона евро (170 милиона лева) и са свързани с поддръжката на Електроцентралата и с някои допълнителни инвестиции в капитални и екологични проекти.

Дружеството не извършва дейности в областта на научно-изследователската и развойната дейност.

VI. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

Членове

Системата на управление на Дружеството е едностепенна. Дружеството се управлява от Съвет на директорите, чийто членове са:

- Гари Левсли (Великобритания), Стефан Дайкърс (Нидерландия), Иван Йотов (България) и Ернесто Гонзалес (САЩ).

До 12.12.2011 г. Дружеството е имало двустепенна система на управление от Управителен съвет и Надзорен съвет.

Членове на Управителния съвет до 12.12.2011 г. са Иван Йотов, Калина Карчева, Гари Левсли и Куинто Ди Фердинандо.

Членове на Надзорния съвет до 12.12.2011 г. са Стефан Дайкърс, Ернесто Гонзалес, Добрин Далов и Красимир Първанов.

Участие на членове на съветите в управлението на други дружества

Куинто Ди Фердинандо е член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД, а до 12.12.2011 е бил член на Управителния съвет на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД.

Стефан Дайкърс е член на Съвета на директорите на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД, а до 12.12.2011 е бил член на Надзорния съвет на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД.

Ернесто Гонзалес е член на Съвета на директорите на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД, а до 12.12.2011 е бил член на Надзорния съвет на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД.

Иван Йотов е член на Съвета на директорите на ЕСО ЕАД, както и е член на Надзорния съвет на Пенсионно Осигурително Дружество Алианс България АД.

Красимир Първанов е бил член на Надзорния съвет на „КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД до 12.12.2011.



Възнаграждения

Общата сума на възнагражденията и осигуровките, платени на членовете на Управителния и Надзорния съвет и Съвета на директорите през 2011 г. е в размер на 2,007 хлв.

Акции и облигации

Акционерният капитал на Дружеството е в размер на 204,776,572 лв. и е напълно внесен. Акционерният капитал е разделен на 2,659,436 обикновени акции с номинал 77 лева на акция. Дружеството няма клонове. На 23 декември 2011 г. е регистрирано намаление на акционерния капитал на Дружеството в размер на 61,167 хил. лв. чрез намаляване на номиналната стойност на акциите от 100 лв. на акция на 77 лв. на акция.

През 2011 г. членовете на органите на управление на Дружеството не са придобили, притежавали или прехвърляли акции или облигации на Дружеството. Те не са придобили права или опции върху акции или облигации на Дружеството.

През 2012 г. акционерите на Дружеството не възнамеряват да увеличават или намаляват уставния капитал.

Договорни отношения

Членовете на Съвета на директорите или лица, свързани с тях, не са в договорни отношения извън обичайната дейност на Дружеството или в разрез с възприетите пазарни норми.

2. ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ДИРЕКТОРИТЕ

В съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност, членовете на Съвета на директорите гарантират, че при изготвянето на финансовия отчет за финансовата година, приключила на 31 декември 2011 г., последователно са възимствани и прилагани подходящи счетоводни политики и са заложили разумни и предпазливи прогнози и оценки. Директорите гарантират също така, че приложимите счетоводни стандарти са следвани и финансовият отчет е изготвен съобразно принципа на действащото предприятие.

Директорите напълно съзнават, че носят отговорност за воденето на достоверна счетоводна информация, за предприемането на разумни мерки за защита на активите на Дружеството, както и за предотвратяването и разкриването на измами и други нередности.

Ние сме ангажирани пред Дружеството, неговите акционери, работници и служители, клиенти и доставчици и очакваме нови окуражаващи резултати в резултат на нашата дейност.

3. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Управлението на Дружеството се осъществява в съответствие със законодателството на Република България, устава на Дружеството и вътрешните политики и процедури.

Гари Левски

Изпълнителен директор
София, 14 март 2012 г.

ВЕРНО С ОРГИНАЛА

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Писарева №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
КонтурГлобал Марица Изток 3 АД
гр. София, бул. „Александър Стамболийски“ № 103

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество **КонтурГлобал Марица Изток 3 АД** към 31 декември 2011 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

д-р Д. Вукович

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и описанията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измишля или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одитът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

База за изразяване на квалифицирано мнение

В резултат на завишаване на стойността на Имоти, машини и съоръжения, и на приходи в размер на 30.1 милиона лева във финансовия отчет за 2006 г., ефектите върху позиции на отчета за финансовото състояние и на отчета за всеобхватния доход към 31 декември 2011 г. са както следва:

- Имоти, машини и съоръжения са завишени с 21.7 милиона лева (2010: 23.4 милиона лева);
- Неразпределената печалба е завишена с 21.7 милиона лева (2010: 23.4 милиона лева);
- Разходите за амортизация са завишени с 1.7 милиона лева (2010: 1.7 милиона лева).

Квалифицирано мнение

По наше мнение с изключение ефекта от въпроса, описан в параграфа „База за изразяване на квалифицирано мнение“, финансовият отчет дава явна и честна представа за финансовото състояние на **КонтурГлобал Марица Изток 3 АД** към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛОМ

ap. Dr. Vogel (K)



Доказателство върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на КонтурГлобал Марица Изток 3 АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

15 март 2012 г.
гр. София

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

apb Dn 16/04/12

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Нетекущи активи			
Нематериални активи	5	45,775	50,410
Имоти, машини и съоръжения	6	895,286	953,358
Аванси за придобиване на нетекущи активи	6	2,726	5,045
Дългосрочни блокирани парични средства	8	14,388	12,637
Отсрочени данъчни активи	9	9,532	6,715
Нетекущи активи		967,707	1,028,165
Текущи активи			
Материални запаси	10	23,950	25,379
Търговски и други вземания	11	158,081	103,292
Данъчни вземания	12	-	84
Авансови плащания	13	1,898	1,985
Краткосрочни блокирани парични средства	14	45,112	44,653
Пари и парични еквиваленти	15	51,432	173,139
Текущи активи		280,473	348,532
Общо активи		1,248,180	1,376,697

Финансов директор: 
/Добрин Далов/

Изпълнителен директор: 
/Гари Асвли/

Дата: 23 февруари 2012 г.

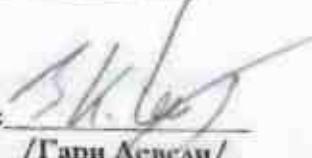
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15.03.2012 г.:



Отчет за финансовото състояние към 31 декември (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	16.1	204,777	265,944
Законови резерви	16.2	26,594	26,594
Резерв от хеджиране	16.3	(76,881)	(52,925)
Други резерви	16.4	109	238
Неразпределени печалби		148,793	190,011
Общо собствен капитал		303,392	429,862
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни заеми	19	720,347	766,528
Деривативен финансов инструмент	20	85,423	58,806
Провизии	17	8,492	7,770
Отсрочени данъчни пасиви	9	4,016	4,836
Нетекущи пасиви		818,278	837,940
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	19	61,598	58,666
Търговски и други задължения	21	64,231	49,068
Данъчни задължения	22	403	-
Провизии	17	278	1,161
Текущи пасиви		126,510	108,895
Общо пасиви		944,788	946,835
Общо собствен капитал и пасиви		1,248,180	1,376,697

Финансов директор: 
 /Добрин Далов/

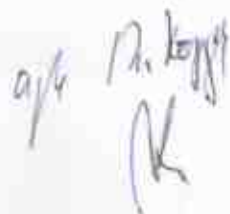
Изпълнителен директор: 
 /Гари Девсли/

Дата: 23 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15.03.2012 г.



ВЯРНО С ОПРИГНАЛА



**Отчет за всеобхватния доход
 за годината, приключваща на 31 декември**

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от продажби	23	472,000	451,604
Отчетна стойност на продажбите	24	(302,162)	(294,926)
Брутна печалба		169,838	156,678
Други приходи	25	1,297	2,240
Административни разходи	26	(12,416)	(12,977)
Печалба от продажба на текущи активи	27	56	69
Други оперативни разходи	28	(8,846)	(11,200)
Печалба от оперативна дейност		149,929	134,810
Финансови разходи	29	(46,668)	(40,588)
Финансови приходи	29	1,733	1,854
Печалба преди данъци		104,994	96,076
Разходи за данъци върху дохода	30	(10,582)	(9,636)
Печалба за годината		94,412	86,440
Друг всеобхватен доход			
Ефективна част от промените в справящата стойност при хеджиране на парични потоци		(26,617)	(23,303)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход		2,661	2,330
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		(23,956)	(20,973)
Общо всеобхватен доход за периода		70,456	65,467

Финансов директор: 
 /Добрин Далов/

Изпълнителен директор: 
 /Гари Девсани/

Дата: 23 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15.03.2012 г.



Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Законни резерви	Резерв от хеджиране	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Само към 1 януари 2011 г.	265,944	26,594	(52,925)	238	190,011	429,862
Дивиденди	-	-	-	-	-	(135,630)
Намаляване на акционерния капитал	(61,167)	-	-	-	-	(61,167)
Попълняване на базата на акции	-	-	-	(129)	-	(129)
Сделки със собственостите	(61,167)	-	-	(129)	(135,630)	(196,926)
Печалба за годината	-	-	-	-	94,412	94,412
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-	-
Хеджиране на паричен поток	-	-	(26,617)	-	-	(26,617)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	2,661	-	-	2,661
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(23,956)	-	94,412	70,456
Само към 31 декември 2011 г.	204,777	26,594	(76,881)	109	148,793	303,392

Финансов директор: Добри Димов
/Добри Димов/

Изпълнителен директор: Гари Асенов
/Гари Асенов/

Дата: 23 февруари 2012 г.

Заверена съгласно одиторски доклада от дата 15.03.2012 г.



ВЪРНО С ОРИГИНАЛА г-н Д. Кръстев

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Законни резерви	Резерв от хеджиране	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Сaldo към 1 януари 2010 г.	265,944	24,535	(31,952)	-	203,514	462,041
Дивиденди	-	-	-	-	-	-
Платения на базата на акции	-	-	-	238	(97,884)	(97,884)
Сделки със собствени акции	-	-	-	238	-	238
Печалба за годината	-	-	-	-	(97,884)	(97,884)
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	86,440	86,440
Хеджиране на паричен поток	-	-	(23,303)	-	-	(23,303)
Друг върху доход, отнасящ се до компонентите на другия всеобхватен доход	-	-	2,330	-	-	2,330
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(20,973)	-	86,440	65,467
Разпределение на печалба към резерви	-	2,059	-	-	(2,059)	-
Сaldo към 31 декември 2010 г.	265,944	26,594	(52,925)	238	190,011	429,862

Изпълнителен директор:

/Гари Левсан/

Финансов директор:

/Добрин Далов/

Дата: 23 февруари 2012 г.

Заверена съгласно одиторски доклада от дата 15.03.2012 г.



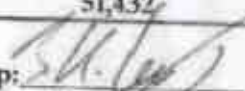
ВАЖНО СОПРОВОДИТЕЛНО ДОКУМЕНТНО ПОДСВЕДЕНО

Ср. Д. Кудев

**Отчет за паричните потоци
 за годината, приключваща на 31 декември**

Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Оперативна дейност		
Печалба за периода		
Корекции за:	94,412	86,440
Амортизации		
Нетни финансови разходи	84,150	79,691
Обезценка на материални запаси	44,935	38,734
Печалба от продажбата на имоти, машини и съоръжения	1,427	-
Платения за данък върху дохода	(56)	(69)
Паричен поток от оперативна дейност преди промени в оборотния капитал и провизии	10,582	9,636
	235,450	214,432
Изменение на материалните запаси	2	1,803
Изменение на авансови плащания	87	1,036
Изменение на търговски и други изисвания	(107,925)	(12,610)
Изменение на търговски и други задължения	11,321	(4,952)
Изменение на блокираните парични средства	(2,210)	(9,992)
Изменение на провизиите	(930)	(3,977)
Паричен поток от оперативната дейност	135,795	185,740
Изплатени дивиденти	(31,870)	(22,058)
Изплатени корпоративни данъци	(11,069)	(10,224)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	92,856	153,458
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	6 (16,170)	(38,196)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	88	194
Получени дивиденти	1,717	1,835
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(14,365)	(36,167)
Финансова дейност		
Плащания по получени заеми	(48,221)	(46,089)
Платени финансови разходи	(8,315)	(9,450)
Намаляване на акционерния капитал	16.1, 34 (44,652)	-
Плащания на дивиденди	31, 34 (99,010)	(71,460)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(200,198)	(126,999)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(121,707)	(9,708)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	173,139	182,847
Пари и парични еквиваленти в края на годината	51,432	173,139

Финансов директор: 
 /Добрин Далов/

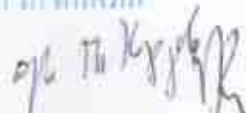
Изпълнителен директор: 
 /Гари Девсян/

Дата: 23 февруари 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 15.03.2012г.



ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Основната дейност на „КонтурГлобал Марница Изток 3“ АД е да експлоатира топлоелектрическа централа „КонтурГлобал Марница Изток 3“, както и да осъществи рехабилитацията ѝ, която е започнала през 2003 г. Рехабилитацията е извършена от Консорциум между Енел Продуционе СпА и Е&З Индустри-Альозунте и завършва през 2009 г.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в гр. София през 1999 г. Седалището и адресът на управление на Дружеството са в гр. София, п.к. 1303, бул. „Александър Стамболийски“ № 103.

С решение на Общото събрание на акционерите от 28 юни 2011 г. е променено наименованието на Дружеството – от „Енел Марница Изток 3“ АД на „КонтурГлобал Марница Изток 3“ АД.

Системата на управление на Дружеството е едностепенна. Дружеството се управлява от Съвет на директорите, чийто членове са: Гари Левсли (Великобритания), Стефан Дайкърс (Нидерландия), Иван Йотов (България) и Ернесто Гонзалес (САЩ). До 12.12.2011 г. Дружеството е имало двустепенна система на управление състояща се от управителен съвет и надзорен съвет. Членове на управителния съвет до 12.12.2011 г. са Иван Йотов, Калина Карчева, Гари Левсли и Кунтто Ди Фердинандо. Членове на надзорния съвет до 12.12.2011 г. са Стефан Дайкърс, Ернесто Гонзалес, Добрин Дялов и Красимир Първанов.

Броят на персонала към 31 декември 2011 г. е 37 души.

Дружеството е собственост на Марница Изток 3 Пауър Холдинг Б.В, Холандия, притежаващо 73% от акционерния капитал, и Национална електрическа компания ЕАД (НЕК ЕАД), притежаващо 27 % от акционерния капитал. НЕК ЕАД е еднолично търговско дружество със 100% държавно участие. Едноличен собственик на капитала indirectly е българската държава чрез министъра на икономиката и енергетиката.

Красен собственик на Дружеството от 28 юни 2011 г. е ContourGlobal LP, САЩ. Преди тази дата красен собственик е било дружество Enel Spa, Италия.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 г., освен ако не е посочено друго).

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет Ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преход на дейността на Дружеството, Ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

ВЯРНО С ОПРИГНАЛА

у/к М. Кръстьев

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“ (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Същественият ефект, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“ (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването за предприятията от публичния сектор да оповестяват в детайли всички трансакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на трансакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху финансовия отчет.

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предпазване на минимално финансиране“ в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Появяване на финансови задължения с инструменти на собствен капитал“ в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главнина и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като представя метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект, определянето на базата за консолидация.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“ дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасиви или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.).

Дружеството прие да представи отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

Дружеството представя сравнителна информация в този финансов отчет за една преходна година. Ръководството на дружеството счита, че не е необходимо да представя сравнителна информация за втора преходна година, тъй като сравнителната информация за 2010 г. съответства на тази, която е оповестена във финансовия отчет към 31 декември 2010 г. Когато е необходимо, сравнителните данни са рекласифицирани и/или преначислени, за да се постигне съвместимост спрямо промени в представянето в текущата година.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксират на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

От 1998 г. обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към еуро (EUR). През текущия и преходните периоди, обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

4.4. Приходи

Приходите включват основно приходи от продажба на разполагаема мощност, електрическа енергия и помощни услуги. Приходите от основните продажби са представени в пояснение 23.

ВЯРНО С ОПРИГИНАЛА

н/с Д. Кофев

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност и всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Дружеството.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстоят да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

4.4.1. Предоставяне на услуги

Приход се признава в печалба или загуба, когато електрическата енергия, разполагамата мощност и другите услуги се предоставят на клиента. Разполагамата мощност представлява активната мощност, която Компанията е договорила да бъде на разположение през годината за основния си клиент - ПЕК ЕАД. Приход от продажба се признава в печалба или загуба в момента, когато същественият рискове и изгоди се прехвърлят към купувача.

Приход от продажба на услуги се признава в печалба или загуба пропорционално на степента на осъществяване на операцията към датата на отчета. Етапът на завършеност се определя въз основа на проучване за извършената работа. Когато съществуват значителни несъответствия относно получаване на дължимото, приходи не се признават.

4.4.2. Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви от инвестирани средства. Приходите от лихви се признават в печалба или загуба, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Финансовите разходи включват разходи за лихви по кредити, разходи по дисконтиране на провизии, плащания по суан, банкови такси и други. Разходите по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалба и загуби, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

4.5. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.6. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират през периода, в който се очаква активът да бъде завършен и приведен в готовност за използване или продажба. Останалите разходи по заеми следва да се

ВАРНО С ОРИГИНАЛА

2/6 Р. К. 04

признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за доходите на ред „Финансови разходи“.

4.7. Нематериални активи

Нематериалните активи, придобити от Дружеството, са представени по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценка. Цената на придобиване включва всички платени мита, невъзстановими данъци и направените прекъснати разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващите разходи, свързани с нематериални активи, се капитализират само когато се увеличават бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават в печалби и загуби в момента на тяхното възникване. Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за доходите за съответния период.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод спрямо очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи. Патенти и лицензи се амортизират на база срока, за който важат. Нематериални активи с определен полезен живот се амортизират от датата, от която са въведени в употреба.

Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

- Разходи за разработване на проекта - 18 години
- Лицензи за срока на лицензиата
- Софтуер 2 години
- Други 7 години

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.8. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията се оценяват по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценка.

Цената на придобиване включва разходи, които са пряко свързани с придобиването на актива. Стойността на активи, придобити по стопански начин, включва цената на материалите и прекъснат труд; други разходи, свързани с привеждането на актива в готовност за употреба; разходите за демантиране и преместване на актива и за възстановяване на мястото, където е монтиран активът; капитализирани лихвени разходи по заеми, свързани с актива. Стойността може да включва суми, рекласифицирани от друг всеобхватен доход, представляващи печалби или загуби от отговарящи на условията хеджирани на парични потоци за покупки в чужда валута на имоти, машини и съоръжения. Закупен софтуер, без който е невъзможно функционирането на закупено оборудване, се капитализира като част от това оборудване.

Когато в имотите, машините и съоръженията се съдържат значими компоненти с различна продължителност на полезния живот, те се отчитат като отделни активи.

Печалби и загуби при отписване на имоти, машини и съоръжения се определят като се сравняват постъпленията с балансовата стойност на актива и се признават нетно в други приходи и печалби и загуби.

Възникващи последващи разходи за подменили на част от актива от имотите, машините и съоръженията се капитализират в балансовата стойност на съответния актив, само когато е вероятно предприемачето да получи в бъдеще икономически ползи, свързани с тази част от актива и разходите могат да бъдат надеждно оценени. Балансовата стойност на подменената част се отписва. Разходите за ежедневно обслужване на активите се признават в печалби и загуби в момента на извършването им.

Амортизируемата сума на активите се определя от цената на придобиването им, намалена с тяхната остатъчна стойност. Значимите компоненти на отделните активи от имотите, машините и съоръженията се оценяват и ако даден компонент има срок на полезен живот различен от този на актива, към който се числи, този компонент се амортизира отделно.

Амортизацията се признава в печалби и загуби на база на линейния метод, спрямо очаквания полезен живот на всеки компонент на актив от имотите, машините и съоръженията.

Очакваните срокове на полезен живот на активите за текущата и предходните години са следните:

- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| • Сгради | 7-25 години |
| • Машини, съоръжения и оборудване | 5-25 години |
| • Стопански инвентар | 4-7 години |
| • Транспортни средства | 4-10 години |

Остатъчната стойност и полезния живот на активите се преглеждат и коригират, ако е необходимо, към датата на финансовия отчет.

Печалбата или загубата от продажбата на имоти, машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в отчета за доходите на ред „Печалба/ (Загуба) от продажба на нетекучи активи”.

Избраният праг на същественост за имотите, машините и съоръженията на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.9. Отчитане на лизинговите договори

При лизингополучатели

В съответствие с изискванията на МСС 17 „Лизинг” правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понесе съществените рискове и изгоди, произтичащи от собствеността върху наетия актив.

При сключване на договор за финансов лизинг активът се признава в отчета за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и пълната стойност на минималните лизингови плащания плюс непредвидени плащания, ако има такива. В отчета за финансовото състояние се отразява и съответното задължение по финансов лизинг.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

у/с П. Корнел

независимо от това дава част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаляване на ненаплатеното задължение по финансов лизинг.

Лизинг на земя и сгради се класифицира по отделно, като се разграничават компонентите земя и сгради пропорционално на съотношението на справедливите стойности на дяловете им в лизинговия договор към датата, на която активите са признати първоначално.

Лихвенната част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от ненаплатеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Плащанията по оперативен лизингов договор се признават като разходи по линейния метод за срока на споразумението. Разходите, свързани с оперативния лизинг, напр. разходи за поддръжка и застраховки, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

При лизингодателя

Активите, отдадени по оперативни лизингови договори, се отразяват в отчета за финансовото състояние на Дружеството и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, въприета по отношение на подобни активи на Дружеството, и изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“. Доходът от оперативни лизингови договори се признава директно като приход в отчета за доходите за съответния отчетен период.

Активите, отдадени при условията на финансов лизингов договор, се отразяват в отчета за финансовото състояние на Дружеството като вземане, равно на нетната инвестиция в лизинговия договор. Доходът от продажба на активите се включва в отчета за доходите за съответния период. Признаването на финансовия приход се основава на модел, отразяващ постоянен периодичен процент на възвращаемост върху остатъчната нетна инвестиция.

4.10. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване размера на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отасани активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата indicират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

ВЯРНО С ОПРИГНАЛА

2/6 П. Корубе

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превзема възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и нетоварната стойност в употреба. За да определим стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост с цел елиминироване на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството ръководството преследва последващо да ли съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в преходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в преходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прекъсната значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на даденостния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност минус разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.11.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиралите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на

тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежането на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други оперативни разходи“.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно неплатени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други оперативни разходи“.

4.11.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват банкови заеми и търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Финансовите пасиви включват заем, гарантиран от САЧЕ, който е взет с цел финансиране на реабилитацията на ТЕЦ Марина Изток 3. Той е отразен в отчета за финансовото състояние на Дружеството, нетно от разходите по получаването на заемите. Финансови разходи като преки разходи по ссаката се отнасят в отчета за доходите на

принципа на начислението, като се използва методът на ефективния лихвен процент, и се прибавят към балансовата стойност на финансови пасиви до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

4.11.3. Деривативи

При хеджиране на парични потоци се изисква специфично счетоводно третиране на деривативите, определени за хеджиращи инструменти. При отчитане на хеджирането следва да се спазват строги изисквания по отношение на документацията, вероятността на възникване на сделката с хеджиращи инструменти и ефективността на хеджирането. Всички други деривативни финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

За разглежданите отчетни периоди, Дружеството е определило договор за лихвен суан като хеджиращ инструмент при хеджиране на парични потоци. Това споразумение е сключено в съответствие с изискванията на договора за заем, гарантиран от САЧЕ и с цел намаляване на риска от промени в лихвените нива. За представените отчетни периоди това е довело до признаването на финансови пасиви, посочени в отчета за финансовото състояние като истекущи финансови пасиви.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за хеджиране, се признават първоначално по справедлива стойност и последващо се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние.

В степенята, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативите, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, се отчитат в другия всеобхватен доход и се включват в резервите за хеджиране на парични потоци в собственния капитал. Всяка неефективност при хеджираните взаимоотношения се признава незабавно в печалбата или загубата.

Когато хеджирана позиция се отрази в печалбата или загубата за текущия период, всяка печалба, призната в преходни периоди в другия всеобхватен доход, се рекласифицира от собственния капитал в печалбата или загубата и се представя като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Ако нефинансов актив или пасив е признат в резултат от хеджирана транзакция, печалбите и загубите, признати в преходни периоди в другия всеобхватен доход, се включват в първоначална оценка на хеджираната позиция.

Ако не се очаква да бъде извършена дадена прогнозирана транзакция или хеджиращият инструмент е станал неефективен, всяка свързана с него печалба или загуба, призната първоначално в другия всеобхватен доход, се отчита незабавно в печалбата или загубата.

4.12. Материални запаси

Материалните запаси включват материали, резервни части и консумативи. В себестойността на материалните запаси се включват директните разходи по закупуването или производството им, преработката и други пряки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните

запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възвръщат новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Дружеството определя разходите за материални запаси, като използва като използва метода среднопретегната стойност.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

4.13. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или преходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се признава при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.19.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.14. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити на изплащане с първоначален матуритет от три месеца или по-малко.

4.15. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Регистрираният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Законовите резерви включват резерви на Дружеството, формирани съгласно изискванията на Търговския закон.

Резерв от хеджиране е свързан с хеджирани от дружеството парични потоци по договор за кредит със Сосиете Женерал.

Другите резерви включват общи резерви.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби от минали години.

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите се признават, когато дивидендите са одобрени за разпределение от общото събрание на акционерите.

Всички трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

4.16. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсирани отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъде използван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който настъпите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надмисли, заплати и социални осигуровки.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

4.17. Възнаграждение на персонала на базата на акции

Дружеството прилага планове за плащане на базата на акции като възнаграждение на персонала. Плановите на Дружеството включват опции за плащане, базирани на цената на акциите.

Всички стоки и услуги, получени в замяна на плащане чрез акции, се оценяват по справедлива стойност. Когато служителите получават възнаграждение под формата на плащане на базата на акции, справедливите стойности на техните услуги се определят косвено по справедливата стойност на финансовия инструмент, който им е предоставен.

Всички плащания на базата на акции се признават като разход в печалбата или загубата и като увеличение на неразпределената печалба.

Ако е определен известен период за придобиване на правото на използване или следва да се изпълнят други условия, разходите се разпределят през този период на базата на най-добрата възможна оценка на броя опции за акции, за които се очаква да бъде придобито правото на ползване. Впоследствие оценките се проверяват за това, дали съществуват индикации, че броят на опциите за акции, за които се очаква да бъдат изпълнени условията, се различава от направените приблизителни оценки. Всички корекции преди изтичането на условияния период или изпълнението на други условия по споразумението се

признават в текущия период. Не се извършват корекции на разходи, признати в минали периоди, ако впоследствие упражнените опции за акции се различават от направената оценка към момента на изтичане на условията период.

При упражняване на опциите за акции нетните постъпления, намалени с всички директни разходи по трансакцията до номиналната стойност на издадените акции, се отнасят към акционерния капитал, като сумата, надвишаваща номиналната стойност на акциите, се признава като премисен резерв.

4.18. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват реални подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времените разлики в стойността на парите е значителен.

Обезпеченията от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнимия провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Дружеството в пояснение 35.

4.19. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.20.

4.19.1. Приходи и лизинг

Основната дейност на дружеството е опериране на електроцентраля и продажба на разполагаема мощност и електроенергия съгласно дългосрочен договор с НЕК ЕАД, който отговаря на условията на КРМСФО Разяснение 4 „Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг“ за споразумение, съдържащо лизинг. Този лизинг е класифициран като оперативен лизинг съгласно МСС 17 Лизинг.

Приходите по този договор се признават в печалбата и загубата, когато електроенергията, разполагаемата мощност и другите услуги са предоставени на клиента. Разполагаемата мощност представлява активната мощност, която Дружеството се е споразумяло да предостави през годината на основния си клиент – НЕК ЕАД.

Планициите по този договор съдържат лизингови и пелизингови плащания. Дружеството е анализирано този договор към момента на ванзането му в сила и определя частта на лизинговите плащания въз основа на съответните им справедливи стойности като незначителна спрямо приходите от услуги. Приходите от продажба на услуги се признават в печалбата и загубата, когато значителните рискове и ползи от собствеността бъдат прехвърлени на купувача. Условните наемни се признават в периода, в който са реализирани.

4.19.2. Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждана прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

4.20. Несигурност на счетоводните приближителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществени предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.20.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерирана парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определим стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка

единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел изчисляване на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

4.20.2. Ползнен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда ползения живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2011 г. ръководството определя ползения живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6. Действителният ползнен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване.

4.20.3. Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по по-ниската стойност от цената на придобиване и нетната реализуема стойност. При определяне на нетната реализуема стойност ръководството взема предвид най-надеждната налична информация към датата на приблизителната оценка.

4.20.4. Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха въвели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желещи страни в края на отчетния период.

4.20.5. Провизии

Разходи за възстановяване на площадката

Във връзка със съществуващите правни изисквания, когато земята е замърсена, се признава провизия за възстановяване на тази земя и за свързаните с това разходи.

Дружеството е направило оценка и е признало провизия за разходи за възстановяване на някои от неговите активи, тъй като съгласно действащото законодателство Дружеството има задължение да възстанови терените в тяхното първоначално състояние. Сумата на провизията представлява справедливата стойност на очакваните разходи по възстановяването. Сума, равна на първоначално признатата провизия, е капитализирана в стойността на имотите, машините, съоръженията и оборудването и се амортизира за срока на ползения живот на съответните активи. Освобождаването на дисконтовия фактор се отчита като финансов разход. Промени в оценката на разходите за демонтаж, почистване и възстановяване на обекта, в резултат на промяна на преценката за момента

на извършването на разхода или на сумата му или на дисконтовия процент, се отразяват като увеличение или намаление на съответния дълготраен актив. Сумата на намалението не може да превишава балансовата стойност на актива. Ако намалението на провизията надвиши балансовата стойност на актива, разликата се признава незабавно в печалби и загуби.

Провизия за разходи за опазване на околната среда

Дружеството признава провизия за разходи за опазване на околната среда, когато е вероятно да бъдат извършени такива разходи или други, за възстановителни работи, и Дружеството е задължено, по закон или по конструктивно задължение според собствената си политика за опазване на околната среда, да предприеме такива действия. Когато се очаква разходите да бъдат извършени в рамките на продължителен период, като провизия се признава настоящата стойност на очакваните бъдещи разходи, като освобождаването на дисконтовия фактор се отчита като финансови разходи.

Към 31 декември 2011 г., Дружеството е признало провизия за разходи за опазване на околната среда, отнасяща се за разходи, които се очаква да бъдат извършени във връзка главно с почистването на река Соколица.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

09/6 Рм Кигио

5. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват разходи за разработване на проект, разрешителни и лицензи и софтуер. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Разходи за разработване на проекта '000 лв.	Софтуер '000 лв.	Разходи за придобиване на ДНА '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност				
Сaldo към 1 януари 2011 г.	81,038	2,921	314	84,273
Новопридобити активи, закупени	-	-	453	453
Трансфери	-	443	(443)	-
Отписани активи	-	(198)	-	(198)
Сaldo към 31 декември 2011 г.	81,038	3,166	324	84,528
Амортизация				
Сaldo към 1 януари 2011 г.	(32,441)	(1,422)	-	(33,863)
Амортизация	(4,544)	(544)	-	(5,088)
Отписани активи	-	198	-	198
Сaldo към 31 декември 2011 г.	(36,985)	(1,768)	-	(38,753)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	44,053	1,398	324	45,775

	Разходи за разработване на проекта '000 лв.	Софтуер '000 лв.	Разрешителни и лицензи '000 лв.	Разходи за придобиване на ДНА '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност					
Сaldo към 1 януари 2010 г.	81,038	1,399	611	2,129	85,177
Новопридобити активи, закупени	-	-	-	373	373
Трансфери	-	1,576	-	(1,576)	-
Отписани активи	-	(54)	(611)	(612)	(1,277)
Сaldo към 31 декември 2010 г.	81,038	2,921	-	314	84,273
Амортизация					
Сaldo към 1 януари 2010 г.	(27,897)	(1,344)	(611)	-	(29,852)
Амортизация	(4,544)	(132)	-	-	(4,676)
Отписани активи	-	54	611	-	665
Сaldo към 31 декември 2010 г.	(32,441)	(1,422)	-	-	(33,863)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	48,597	1,499	-	314	50,410

Разходите за разработване на проекта представляват сумите, възстановени на акционерите на Дружеството за извършени от тях разходи преди 2003г. по разработването на проекта Марица Етоок 3. Оставаният полезен срок на тези активи е 12 години.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

г/г 13. Кукел (h)

Към 31.12.2011 г. Дружеството има договорни задължения за придобиване на нематериални активи на стойност 111 хил. лв., което слага да се погаси през 2012 г. Към 31.12.2010 г. Дружеството не е имало договорни задължения за придобиване на нематериални активи.

Разходи за придобиване на нематериални активи в размер на 314 хил. лв. към 31.12.2010 г. са рекласифицирани от разходи за придобиване на имоти, машини и съоръжения, за да съответстват на представянето на текущия период.

Разходите за амортизация се включени в отчета за всеобхватния доход на редове „Отчетна стойност на продажбите“ и „Административни разходи“.

Дружеството не е заложило нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

6. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията на Дружеството включват земи и сгради, машини, транспортни средства, стопански инвентар и активи в процес на изграждане. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земи и сгради	Машини, съоръжения, оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Активи в процес на изграждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		'000 лв.
Брутна балансова стойност						
Сяло към 1 януари 2011 г.	172,205	1,026,807	1,914	5,419	7,629	1,213,974
Новопридобити активи	-	-	-	-	21,602	21,602
Трансфери	1,062	17,081	61	153	(18,357)	-
Отписани активи	(521)	(1,222)	(266)	(306)	-	(2,315)
Сяло към 31 декември 2011 г.	172,746	1,042,666	1,709	5,266	10,874	1,233,261
Амортизация						
Сяло към 1 януари 2011 г.	(35,089)	(222,473)	(1,523)	(1,531)	-	(260,616)
Отписани активи	145	1,031	236	291	-	1,703
Амортизация	(8,044)	(70,086)	(85)	(847)	-	(79,062)
Сяло към 31 декември 2011 г.	(42,988)	(291,528)	(1,372)	(2,087)	-	(337,975)
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	129,758	751,138	337	3,179	10,874	895,286

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

Д-р. Илиевска
[Подпис]

	Земя и сгради	Машини, съоръжения, оборудване	Транспортни средства	Стойански инвентар	Активи процес на изграждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност						
Сaldo към 1 януари 2010 г.	160,817	914,798	2,519	2,412	109,691	1,190,237
Новопридобити активи	-	-	-	-	24,932	24,932
Трансфери	11,747	114,271	-	3,164	(127,606)	1,576
Отписани активи	(359)	(2,262)	(605)	(157)	612	(2,771)
Сaldo към 31 декември 2010 г.	172,205	1,026,807	1,914	5,419	7,629	1,213,974
Амортизация						
Сaldo към 1 януари 2010 г.	(29,548)	(155,822)	(1,885)	(1,131)	-	(188,386)
Отписани активи	84	2,063	511	127	-	2,785
Амортизация	(5,625)	(68,714)	(149)	(527)	-	(75,015)
Сaldo към 31 декември 2010 г.	(35,089)	(222,473)	(1,523)	(1,531)	-	(260,616)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	137,116	804,334	391	3,888	7,629	953,358

Разходите за амортизация са включени в отчета за всеобхватния доход на редове „Отчетна стойност на продажбите“ и „Административни разходи“.

Към 31.12.2011 г. Дружеството има договорни задължения за изграждане на активи на стойност 5,451 хил. лв., което следва да се погаси през 2012 г. Към 31.12.2010 г. договорните задължения за 2011 г. са в размер на 11,322 хил. лв.

Авансовите плащания за придобиване на активи към 31.12.2011 г. са на стойност 2,726 хил. лв. (2010: 5,045 хил. лв.).

Разходи за придобиване на имоти, машини и съоръжения в размер на 314 хил. лв. към 31.12.2010 г. са рекласифицирани в разходи за придобиване на нематериални активи, за да съответстват на представянето на текущия период.

Заложените активи, собственост на Дружеството, са представени в пояснение 3б.

7. Лизинг

7.1. Оперативен лизинг като лизингополучател

Бъдещите минимални плащания по договори за оперативен лизинг на Дружеството са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година	От 1 до 5 години	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 31 декември 2011 г.	640	206	846
Към 31 декември 2010 г.	1,132	1,165	2,297

Анзипговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 1,125 хил. лв. (2010 г.: 1,014 хил. лв.). Тази сума включва минималните анзипгови плащания.

Дружеството е страна по договор за наем на офис помещение в гр. София, сключен с М.О. София АД с краен срок 08.10.2012 г., като срокът може да бъде удължен с пет години при писмено заявление от страна на Дружеството до 12 месеца преди крайния срок на договора. Месечната наемна вноска е в размер на 33 хил.лв.

Дружеството е страна по 24 договора за оперативен лизинг на 24 автомобила, които приключват до 2014 г.

8. Дългосрочни блокирани парични средства

Сумите, признати в отчета за финансовото състояние, са представени както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Блокирани парични средства по банкови сметки	14,388 <u>14,388</u>	12,637 <u>12,637</u>

Блокираните финансови активи включват парични средства, които са изцяло блокирани или могат да бъдат използвани за конкретни плащания. Към 31.12.2011 г. дългосрочните блокирани парични средства са в размер на 14,388 хил. лв. (12,637 хил. лв. към 31.12.2010 г.) и са блокирани от Сосиете Жeneral като резерви за изплащане на разходи по съществени ремонти и гаранционни резерви.

9. Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочен данъчен актив се признава само до размера, до който се предполага, че Дружеството ще генерира облагаема печалба в бъдеще, срещу който подобни данъчни загуби и отсрочени активи могат да бъдат реализирани. Признатите отсрочени данъчни активи и пасиви се отнасят до следните елементи на отчета за финансовото състояние:

Отсрочени данъчни активи/(пасиви)	1 януари 2011 '000 лв.	Признати в другия всеобхватен доход '000 лв.	Признати в печалбата или загубата '000 лв.	31 декември 2011 '000 лв.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	(4,836)	-	820	(4,016)
Материални запаси	245	-	122	367
Нетекущи пасиви				
Деривативен финансов инструмент	5,880	2,662	-	8,542
Провизии	404	-	39	443
Текущи пасиви				
Провизии	116	-	(88)	28
Задължения към персонала	70	-	82	152
	<u>1,879</u>	<u>2,662</u>	<u>975</u>	<u>5,516</u>
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	6,715			9,532
Отсрочени данъчни пасиви	(4,836)			(4,016)
Нето отсрочени данъчни активи/(пасиви)	<u>1,879</u>			<u>5,516</u>

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

gr Рн Вуже

Отсрочените данъци за сравнителния период 2010 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни активи/(пасиви)	1 януари 2010	Признати в другия всеобхватен доход	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2010
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи				
Имоти, машини и съоръжения	(5,711)	-	875	(4,836)
Материални запаси	304	-	(59)	245
Нетекущи пасиви				
Деривативен финансов инструмент	3,550	2,330	-	5,880
Провизии	286	-	118	404
Текущи пасиви				
Провизии	542	-	(426)	116
Задължения към персонала	75	-	(5)	70
	(954)	2,330	503	1,879
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	4,757			6,715
Отсрочени данъчни пасиви	(5,711)			(4,836)
Нетно отсрочени данъчни активи/(пасиви)	(954)			1,879

Дружеството е признало възникването и обратното проявление на данъчните временни разлики в съответствие с изискванията на Закона за корпоративното подоходно облагане при действаща ставка от 10 %. Ръководството на Дружеството не очаква промяна в приложимата данъчна ставка в следващия отчетен период.

Разходите за възстановяване на земи са отразени като част от ДМА, съгласно МСС 16 Имоти, машини и съоръжения. Отсрочените данъчни активи и пасиви, възникнали при първоначалното признаване на провизиите за възстановяване, са изтирани с разходите за възстановяване на земи, отразени като част от ДМА.

Сумите, признати в другия всеобхватен доход, се отнасят до справедливата стойност на деривативния финансов инструмент. Всички отсрочени данъчни активи и пасиви са включени в отчета за финансовото състояние.

10. Материални запаси

Материалните запаси, признати в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Въглища	3,239	2,987
Котелно гориво	3,411	2,903
Варовик	764	2,621
Други материали и консумативи	4,806	4,628
Резервни части	15,394	14,690
Обезценка на материални запаси до нетна реализуема стойност	(3,664)	(2,450)
Материални запаси	23,950	25,379

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

гг. Дн Купч (К)

През 2011 г. общо 173,682 хил. лв. от материалните запаси са отчетени като разход и печалбата или загубата (2010 г.: 165,088 хил. лв.). Тази сума включва и обезценка на материални запаси в размер на 1,427 хил. лв. (2010 г.: 0 лв.). Балансовата стойност на обезценените материални запаси е в размер на 584 хил.лв. (2010 г.: 964 лв.)

Намаляние на разходите в резултат на възстановяване на обезценки, които са били признати в предходни периоди, не е настъпило през 2010 г. или 2011 г.

II. Търговски и други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Търговски вземания	145,703	101,557
Възстановими неустойки	1,950	272
Депозит със свързани лица	9,315	-
Други	223	311
	<u>157,191</u>	<u>102,140</u>
Аванси към доставчици	723	492
Данъци за възстановяване	-	623
Други	167	37
	<u>890</u>	<u>1,152</u>
Търговски и други вземания	<u>158,081</u>	<u>103,292</u>

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски и други вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

Данъците за възстановяване към 31.12.2010 г. представяват надплатен или подлежащ на възстановяване ДДС.

Най-значимите търговски вземания към 31 декември са представени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
НЕК ЕАД	145,510	99,470
	<u>145,510</u>	<u>99,470</u>

12. Данъчни вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Надвнесен корпоративен данък за годината	-	84
	<u>-</u>	<u>84</u>

ВАРНО С ОРИГИНАЛА

арм Рм 16/12/11

13. Авансови плащания

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Авансови плащания, свързани с нефинансови разходи за бъдещи периоди	1,898	1,985
	<u>1,898</u>	<u>1,985</u>

14. Краткосрочни блокирани парични средства

Сумите, признати в отчета за финансовото състояние, са представени както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Блокирани парични средства по банкови сметки	45,112	44,653
	<u>45,112</u>	<u>44,653</u>

Блокираните финансови активи включват парични средства, които са изцяло блокирани или могат да бъдат използвани за конкретни плащания. Към 31.12.2011 г. краткосрочните блокирани парични средства са в размер на 45,112 хил. лв. (44,653 хил. лв. към 31.12.2010 г.) и са блокирани като резерви за изплащане на текущи задължения по заем, предоставен от Сосиете Женерал.

15. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Парични средства в брой	12	15
Парични средства в банкови сметки	51,418	173,124
Ваучери за храна	2	-
Пари и парични еквиваленти	<u>51,432</u>	<u>173,139</u>

Към 31.12.2010 г. блокирани парични средства в размер на 57,200 хил. лв. са рекласифицирани като дългосрочни финансови активи, оновестени в пояснения 8 и 14.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

г-н Д-р Крум

16. Собствен капитал

16.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2,659,436 на брой напълно платени обикновени акции с номинална стойност в размер на 77 лв. за акция (2010 г. – 100 лв. за акция). Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен, както следва:

	31 декември 2011 Брой акции	31 декември 2011 %	31 декември 2010 Брой акции	31 декември 2010 %
Марша Нейок 3 Пауър Холдинг Б.В	1,941,388	73%	1,941,388	73%
НЕК ЕАД	718,048	27%	718,048	27%
	2,659,436	100	2,659,436	100

На 23 декември 2011 г. е регистрирано намаляване на акционерния капитал на Дружеството в размер на 61,167 хил. лв. чрез намаляване на номиналната стойност на акциите от 100 лв. на акция на 77 лв. на акция.

16.2. Законови резерви

Към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. Дружеството има законови резерви в размер на 26,594 хил. лв., формирани в съответствие с чл. 246 от Търговския закон и Устава на Дружеството за сметка на неразпределената печалба.

16.3. Резерв от хеджиране

Към 31.12.2011 г. Дружеството използва деривативен финансов инструмент за хеджиране на парични потоци по договор за кредит, описан в пояснение 19, поради което е формирало отрицателен резерв за хеджиране на парични потоци в размер на 76,881 хил. лв., отразяващ ефективната част от хеджирането на паричните потоци. Към 31.12.2010 г. отрицателният резерв за хеджиране на парични потоци е в размер на 52,925 хил. лв.

16.4. Други резерви

Към 31 декември 2011 г. Дружеството е формирало други резерви в размер на 109 хил. лв. Към 31 декември 2010 г. стойността на другите резерви е 238 хил. лв. Намаляването през периода е в резултат на разпределение на печалба.

ВЯРНО С ОПРИГИНАЛА

а/р 12 Кужуб
Р

17. Провизии

Балансовите стойности на провизиите могат да бъдат представени, както следва:

	Възстановяване на плащадката	Провизии за възстановяване на разходи за персонал	Околна среда	Планове за дългосрочно стимулиране	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000	'000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2011 г.	7,272	541	951	167	8,931
Допълнителни провизии	-	212	200	-	412
Използвани суми	-	(95)	(397)	-	(492)
Отписани през периода	-	-	(554)	(167)	(721)
Ефект от дисконтиране	640	-	-	-	640
Балансова стойност към 31 декември 2011 г.	7,912	658	200	-	8,770

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Нетекучи		
Възстановяване на плащадката	7,912	7,272
Провизии за възстановяване на разходи за персонал	580	331
Балансова стойност	8,492	7,770
Текущи		
Провизии за възстановяване на разходи за персонал	78	210
Околна среда	200	951
Балансова стойност	278	1,161
	8,770	8,931

Провизията за възстановяване на плащадката в размер на 7,912 хил. лв. е измерена като настоящата стойност на разходите, които се очаква да бъдат необходими за покриване на задължението, като се използва дисконтов процент преди данъци, който отразява пазарната оценка на настоящата стойност на задължението и неговите специфични рискове в размер на 8.8%.

Провизията за възстановяване на плащадката е призната на база на оценка на бъдещите разходи за възстановяване на плащадката, които ще бъдат извършени в съответствие със съществуващото законодателство за възстановяване на земята, върху която са разположени някои от съоръженията на Централата. Тези разходи са свързани главно със сгустотвалите и земята, заета от складовите стопанства за въглища и мазут. Провизията е включена в стойността на съответните дълготрайни активи.

Съгласно "Споразумение за експлоатация и поддръжка на Електроцентраля КонтурГлобал Марница Наток 3", сключено между "КонтурГлобал Оперейтингс

България" АД и " КонтурГлобал Марница Изток 3" АД, " КонтурГлобал Марница Изток 3" АД има задължение да възстановява разходите по персонала на „КонтурГлобал Оперейтингс България" АД.

Към 31.12. 2011 г. съответното задължение в размер на 658 хил. лв. (542 хил. лв. към 31.12.2010 г.) е признато в съответствие с изискванията на това споразумение и е представено в отчета за финансовото състояние като провизии – нетекуча част в размер на 580 хил. лв. (332 хил. лв. към 31.12.2010 г.) и текуща част в размер на 78 хил. лв.(210 хил. лв. към 31.12.2010 г.).

Дружеството е начислило провизия за задължения по околната среда, свързани с почистването на река Соколица. Оценката на провизията е актуализирана към 31 декември 2011 г.

18. Възнаграждения на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за заплати и осигуровки	(4,819)	(5,016)
Други разходи за персонала	50	204
Разходи за персонала	(4,769)	(4,812)

19. Заеми

Финансовите пасиви на Дружеството могат да бъдат представени, както следва:

	Текущи		Нетекучи	
	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Заем в евро, отчитан по амортизирана стойност	54,994	49,542	720,347	766,528
Задължения за лихви по лихвен курс в евро	6,604	9,124	-	-
Общо финансови пасиви	61,598	58,666	720,347	766,528

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

акт М. К. Ж. Ж. Ж.
 (ж)

Финансови пасиви, отчитани по амортизираната стойност включват заем, гарантиран от СЛЧЕ в евро, както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Нетекущи		
Усвоени заеми по номинална стойност	735,364	785,814
Намаляни с Неамортизирани разходи	(15,017)	(19,286)
Усвоени заеми по амортизирана стойност	720,347	766,528
Текущи		
Усвоени заеми по номинална стойност	50,450	48,221
Начислени лихви	6,608	4,524
Начислени такси	3,383	3,567
Намаляни с Неамортизирани разходи	(5,447)	(6,770)
Усвоени заеми по амортизирана стойност	54,994	49,542
	775,341	816,070

Номиналната и амортизираната стойност на заема са определени, както следва:

	Номинална стойност		Амортизирана стойност	
	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Заем в евро, отчитан по амортизирана стойност	795,804	842,126	775,341	816,070
Общо заеми	795,804	842,126	775,341	816,070

Договорот за заем, гарантиран от СЛЧЕ, е подписан на 19.09.2006 г. между Дружеството и Заемодателите на заема, гарантиран от СЛЧЕ. Към 31.12.2011 г. по заема има само един заемодател – Сосиете Женерал, Париж. Основният заем е на стойност 450 милиона евро и няма допълнителна кредитна линия. Към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. дължимата главница по заема е съответно в размер на 785,813 хил. лв. (401,780 хил. евро) и 834,035 хил. лв. (426,435 хил. евро). Лихвата по заема е променлива и към 31.12.2011 г. се изчислява като сума на 6-месечен EURIBOR и надбавка от 0,125%. Заемът следва да се погаси съгласно погасителен план с дата на изплащане на финална погасителна вноска на 31.07.2023 г.

Договорот за заем дефинира позитивни и негативни условия и определя различни събития, представляващи неизпълнение. Позитивните условия включват задължения на Дружеството да завърши рехабилитацията на централата в рамките на определен срок, да поддържа подходящо застрахователно покритие, да поддържа собственост върху активите, да встъпва в споразумения за хеджиране и други. Основните негативни условия не позволяват на Дружеството да развива друга дейност, несвързана с проекта Марница Изток 3, поставят рестрикции за последващи заеми и намаляване на капитала. Дружеството има за задължение да съблюдава и да не нарушава определените съотношения както следва:

- При всяко усвояване на средства по заема, съотношението на Собствен капитал спрямо Задължения не трябва да намалява 25:75;
- При всяка дата на погасяване след завършване на рехабилитацията, коефициентът на Нетния паричен поток спрямо Разходите за финансиране не трябва да бъде по-малък от 1:1.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

г/в Р. Корубе (и)

- Допълнителни ограничения за разпределяне на дивиденди ако горните и други коефициенти паднат под определен прагове.

Към 31.12.2011 г. Дружеството не е в нарушение на клаузите по споразумението за заем.

19.1. Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност

Следната таблица представя финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2011 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Пасиви				
Деривативни финансови пасиви	-	(85,423)	-	(85,423)
Общо	-	(85,423)	-	(85,423)
Нетна справедлива стойност	-	(85,423)	-	(85,423)

31 декември 2010 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Пасиви				
Деривативни финансови пасиви	-	(58,806)	-	(58,806)
Общо	-	(58,806)	-	(58,806)
Нетна справедлива стойност	-	(58,806)	-	(58,806)

През отчетните периоди не е имало трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ср. Д. Курджуба

Деривативните финансови инструменти, с които Дружеството оперира, не са търгувани на активни пазари. Справедливата стойност на този дериватив се определя чрез използването на техники за оценка, като се използват наблюдавани пазарни данни, а именно пазарни лихвени проценти (ниво 2). Деривативният финансов инструмент, с който Дружеството оперира, е включен на второ ниво и представлява лихвен суап.

20. Деривативен финансов инструмент

Балансовата стойност на деривативите на Дружеството може да бъде анализирана, както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Справедлива стойност:		
Лихвен суап в евро - хеджиране на парични потоци	85,423	58,806
Деривативни финансови пасиви	<u>85,423</u>	<u>58,806</u>

Деривативният финансов инструмент е оценен по справедлива стойност.

Договорът за суап се отнася до парични потоци, свързани с лихвените плащания по заема, гарантиран от САЧБ, прогнозиран за периода до януари 2023 г. Договорът за суап покрива целият период на заема и 90% от дължимата главница по заема, гарантиран от САЧБ, описан в пояснение 19.

През 2011 г. нетният ефект от хеджиране на паричните потоци предпоставя е отрицателен в размер на 26,617 хил. лв. и е признат в другия всеобхватен доход (за 2010 г.: в размер на 23,303 хил. лв.). Кумулативният финансов резултат, отчетен в собствения капитал, възлиза на загуба в размер на 85,423 хил. лв. (за 2010 г.: загуба в размер на 58,806 хил. лв.).

Хеджирането на паричните потоци е 100% ефективно и не съдържа неэффективна част.

Дружеството изключва договор за лихвен суап, за да намали лихвения риск, възникващ от промените на плаващия лихвен процент. Договорът за суап е определен като финансов инструмент за хеджиране на парични потоци в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

гггг Рн Нгуе

21. Търговски и други задължения

Търговските и други задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Търговски задължения		
Мини Марица Изток ЕАД	36,792	17,548
КонтурГлобал Оперейпънс България АД	4,488	4,156
Каолин АД	1,805	1,250
Енергоремонт Гълъбово АД	1,730	898
Огняново К.АД	1,291	1,383
Гаранции за изгънените	453	1,501
Други търговски задължения	11,945	17,395
	<u>58,504</u>	<u>44,131</u>
Други задължения		
Задължения към персонала	1,527	698
Данъчни задължения	4,200	4,237
Други задължения	-	2
	<u>5,727</u>	<u>4,937</u>
	<u>64,231</u>	<u>49,068</u>

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Данъчните задължения към 31.12.2011 г. се състоят от ДДС за внасяне в размер на 4,183 хил. лв. и данъци върху разходите по ЗКПО в размер на 17 хил. лв. Към 31.12.2010 г. задълженията са съответно ДДС за внасяне в размер на 4,223 хил. лв. и данъци върху разходите по ЗКПО в размер на 14 хил. лв.

22. Данъчни задължения

Данъчните задължения включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Задължение за данък върху печалбата	403	-
	<u>403</u>	<u>-</u>

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ср. М. Козлук
 [подпис]

23. Приходи от продажби

Приходите от продажби на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от продажба на разполагаема мощност	282,495	277,105
Приходи от продажба на ел. енергия	187,353	173,302
Приходи от продажба на помощни услуги	2,152	1,197
	<u>472,000</u>	<u>451,604</u>

Приходите от продажби в размер на 472,000 хил. лв. за 2011 г. (2010 г.: 451,604 хил. лв.) са признати по дългосрочен договор за продажба на електроенергия, сключен с основния клиент НЕК ЕАД на 13 юни 2001 г. със срок на договора до 15 години след датата на приключване на рехабилитацията (февруари 2024 г.).

Съгласно разпоредбите на договора Дружеството е задължено да предостави определена базова разполагаема мощност и произведена ел. енергия. За да получи Пълното плащане по договора, Дружеството следва да предостави на НЕК ЕАД минималното ниво на базова разполагаема мощност, представляващо 82% от максималната разполагаема мощност на ТЕЦ Маринца Изток 3. В случай, че Дружеството не предостави минималните количества базова разполагаема мощност или при принудителен престой, Дружеството е задължено да плати неустойки, които не могат да надминават 2,347 хил.лв. (1,200 хил. евро) годишно.

24. Отчетна стойност на продажбите

Отчетната стойност на продажбите включва следните разходи:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Въглед	(140,279)	(136,486)
Амортизации	(83,353)	(78,982)
Разходи на компаниите оператор	(27,879)	(26,552)
Варовик	(17,207)	(14,004)
Текуща и основна поддръжка	(13,031)	(15,376)
Резервни части и други материали	(9,449)	(9,188)
Котелно гориво (мазут)	(4,215)	(3,306)
Други разходи за външни услуги	(3,114)	(5,526)
Депониране на отпадъци	(2,131)	(2,038)
Електрическа енергия за собствени нужди	(1,183)	(1,284)
Принудителен престой	(272)	(1,976)
Други разходи	(49)	(208)
	<u>(302,162)</u>	<u>(294,926)</u>

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

дн 16/1/2012
[Signature]

25. Други приходи

Другите приходи на Дружеството включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от продажба на услуги	692	1,340
Приходи от продажба на материали	530	888
Други оперативни приходи	75	12
	<u>1,297</u>	<u>2,240</u>

26. Административни разходи

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи за заплати и социални осигуровки	(4,819)	(5,016)
Разходи за външни услуги	(4,330)	(5,152)
Амортизация	(797)	(709)
Разходи за материали	(219)	(300)
Други разходи	(2,251)	(1,800)
	<u>(12,416)</u>	<u>(12,977)</u>

Разходите за независим финансов одит за 2011 г. са в размер на 54 хил. лв. (2010 г. – 79 хил. лв.).

27. Печалба от продажба на нетекущи активи

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от продажба	88	194
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(32)	(125)
Печалба от продажба на нетекущи активи	<u>56</u>	<u>69</u>

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ар. Р. Козлов
 [Подпис]

28. Други оперативни разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Застраховки	(4,472)	(5,401)
Разходи по договори за управление и изграждане Елел и НЕК КАА	(1,542)	(3,929)
Брак на материални запаси и текущи активи	(767)	(528)
Юридически и консултантски услуги	(719)	(1,320)
Потарнялни такси и лицензи	(322)	(548)
Освободена провизия за околната среда	353	323
Провизия за персонала, нетно	50	203
Обезценка на материални запаси	(1,427)	-
	(8,846)	(11,200)

29. Финансови приходи и разходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани,
 както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(26,985)	(23,061)
Разходи за лихви за хеджиране на парични потоци	(18,171)	(16,181)
Разходи за лихви от дисконтиране	(640)	(588)
Загуби от валутни преоценки	(86)	(91)
Други финансови разходи	(786)	(667)
Финансови разходи	(46,668)	(40,588)

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани,
 както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви	1,717	1,835
Печалба от валутни преоценки	16	19
Финансови приходи	1,733	1,854

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

а/с Рн 16/2011


30. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка в България в размер на 10 % (2010 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равни, както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	104,993	96,076
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(10,499)	(9,608)
Данъчен ефект от:		
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане	7,824	7,685
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели	(8,882)	(8,216)
Текущ разход за данъци върху дохода	(11,557)	(10,139)
Отсрочени данъчни приходи:		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	975	503
Разходи за данъци върху дохода	(10,582)	(9,636)
Отсрочени данъчни разходи, признати директно в другия всеобхватен доход	(2,662)	(2,330)

Пояснение 9 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включваща стойностите, признати директно в другия всеобхватен доход.

31. Дивиденди

През 2011 г. Дружеството е изплатило на своите собственици дивиденди в размер на 135,630 хил. лв. (2010 г.: 97,884 хил. лв.). Тази сума представлява плащане в размер на 51 лв. на акция (2010 г.: 36.80 лв. на акция). Не се дължи данък върху дивидентите за български и чуждестранни юридически лица от ЕС.

32. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците и други описани по-долу.

Красен собственик на Дружеството от 28 юни 2011 г. е ContourGlobal LP, САЩ и съответно свързани лица на Дружеството са дружествата в Групата на КонтурГлобал. Преди тази дата красен собственик е било дружество Enel Spa, Италия и свързани лица на Дружеството са били дружествата в Групата на Енел.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

96 [Signature]

32.1. Сделки със собствениците

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на разполагаема мощност, ел.енергия и помощни услуги на НЕК ЕАД - собственик със значително влияние	472,000	451,603
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на ел.енергия от НЕК ЕАД - собственик със значително влияние	3,206	4,139
Дивиденди		
- НЕК ЕАД - собственик със значително влияние	36,620	26,424
- Марица Изток 3 Пауър Холдинг Б.В.	99,011	71,460
Намаляване на регистриран капитал		
- НЕК ЕАД - собственик със значително влияние	16,515	-
- Марица Изток 3 Пауър Холдинг Б.В.	44,652	-

32.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Предоставени парични депозити		
КонтурГлобал България Холдинг Б.В.	9,310	-
	<u>9,310</u>	<u>-</u>
Продажби		
- Начислени лихви върху предоставен паричен депозит на Енеел Финанси Интернॅшънъл С.А.	743	1,381
- Предоставени услуги на Мичи Марица Изток ЕАД	486	569
- Предоставени услуги командирован персонал на Енеел Сервиси СпА	114	-
- Предоставени услуги на Енеел Грийн Пауър България	27	27
- Предоставени услуги на Енеел Инженерия и Инновационска България	7	38
- Начислени лихви върху предоставен паричен депозит на -	5	-
КонтурГлобал България Холдинг Б.В.		
- Предоставени услуги командирован персонал на Енеел СпА	(75)	114
- Предоставени услуги на Енеел Трейд СпА	-	15
- Предоставени услуги командирован персонал на Енеел ОГК-5	-	472
	<u>1,307</u>	<u>2,047</u>

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА





	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Покупки на стоки и услуги		
-Мини Марица Изток ЕАД – покупки на въглища по САВА, транспорт отпадыци, услуги	142,506	136,300
-Услуги по споразумение за Експлоатация и поддръжка от КонтурГлобал Оперейтингс България	27,858	26,560
-Управленски услуги от Енеа СпА	1,570	2,922
-ИТ услуги и дълготрайни активи от Енеа Сервиз С.р.Л	54	983
-Покупка на дълготрайни активи от КонтурГлобал Украйна	43	-
-Услуги-самолетни билети от КонтурГлобал Того	41	-
-Електроенергичен Системен Оператор ЕАД	41	-
-Договор за управление и изграждане и договор за рехабилитация от Енеа Инженерия и Иновационс СпА клон България	30	209
-Технически услуги от КонтурГлобал Еврона	24	-
-Преструктуриране от КонтурГлобал Оперейтингс България	23	2,204
-Услуги от Енеа Инженерия и Иновационс СпА	(44)	28
-Командиран персонал от Енеа Продукционс СпА	-	267
	172,146	169,473

32.3. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Надзорния и управителния съвети на Дружеството и съвета на директорите. До 12 декември 2011г. Дружеството има двустепенна система на управление, която е променена на едностепенна считано от тази дата. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения, вкл. заплати, осигуровки и бонуси	2,007	1,938
Възнаграждения на базата на акции	(296)	405
Общо възнаграждения	1,711	2,343

През 2011 г. част от ключовият управленски персонал е участвал в Плановите за опции на Енеа СпА.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ср. Р. Вуфс

33. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- собственици		
НЕК ЕАД – вземания по договор за продажба на ел. енергия - собственик със значително влияние	147,460	99,742
- други свързани лица под общ контрол		
Контури Лобал България Холдингс Б.В. – предоставени паричен депозит	9,315	-
Електроенергетичен Системен Оператор ЕАД – депозирани суми	15	-
Енеа Финанси Интернешънъл С.А. – предоставен паричен депозит	-	125,038
Енеа СпА – вземания по предоставени услуги	-	1,093
Енеа ОГК-5	-	835
Енеа СпА – предоставен паричен депозит	-	48
Енеа Продукшънс СпА – вземания по предоставени услуги	-	31
Енеа Трейд СпА – вземания по предоставени услуги	-	15
Енеа Грийн Пауър България ЕАД – вземания по предоставени услуги	-	5
Енеа Инженерия и Инновационс СпА-жскп България - вземания по предоставени услуги	-	1
Общо текущи вземания от свързани лица	156,790	226,808
Общо вземания от свързани лица	156,790	226,808

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

при Р. М. Цаток


	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Текущи		
Задължения към:		
- собственици		
НЕК ЕАД - задължения за ел. енергия - собственик със значително влияние	480	-
- други свързани лица под общ контрол		
Мини Марица Изток ЕАД - задължения по СДЛВ	36,792	17,548
КонтурГлобал Оперейтингс България АД - задължения по „Споразумение за експлоатация и поддръжка“	4,488	4,156
КонтурГлобал Еврона Ата - задължения по получени услуги	24	-
НЕК Язовири и каскади - задължения по получени услуги	11	10
Електроенергичен Системен Оператор ЕАД - задължения за цена за достъп	8	-
Енеел СпА - задължения по предоставени управленски услуги	-	6,603
КонтурГлобал Оперейтингс България АД - задължения по реструктуриране	-	542
Енеел Инженерия и Иновационе СпА-клон България - задължения по Договор за Управление и изграждане, Договор за рехабилитация	-	258
Енеел Продукционе СпА - задължения по командирован персонал	-	102
Енеел Сервиси С.р.д. - задължения за ИТ услуги и дълготрайни активи	-	73
Общо текущи задължения към свързани лица	41,323	29,292
Общо задължения към свързани лица	41,803	29,292

34. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството е осъществило следните сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци от финансова дейност:

- Дружеството е прихванало задължения за дивиденди с търговски вземания от НЕК ЕАД в размер на 36,620 хиляди. (2010 г. 26,424 хиляди.);
- Дружеството е намаляло регистрирания си капитал чрез прихващане на търговски вземания от НЕК ЕАД в размер на 16,515 хиляди. (2010 г. 0 лв.).

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

2/4 Д-р Кръстьев

35. Договорни ангажименти

Споразумение за доставка на лигнитни въглища (СДАВ)

Дружеството е страна по дългосрочен договор с Мини Марица Изток ЕАД (ММИТ) за доставка на лигнитни въглища, сключен на 13 юни 2001 г. Съгласно този договор, Дружеството е задължено да закупува минимални месечни количества за всяка календарна година, които са както следва:

- 5,000,000 (пет милиона) стандартни тона на година (или пропорционално за непълна календарна година) за периода до завършването на рехабилитацията;
- 6,187,000 (шест милиона и сто осемдесет и седем хиляди) стандартни тона на година (или пропорционално за непълна календарна година) за периода след завършването на рехабилитацията.

В случай на неизпълнение от страна на Дружеството на задълженията си по минималните договорни количества, освен в случаите на форс-мажор и извън действия на българските власти, съгласно договора, Дружеството дължи на ММИТ сума, равна на разликата между (i) общата сума, платена по отношение на доставеното количество през месеца и (ii) общата сума, която би била платена, ако Дружеството беше закупило минималното месечно количество през въпросния месец.

Период	Минимално количество съг. СДАВ <i>хиляди тона</i>	Общо ангажимент за периода <i>хиляди тона</i>	Цена на еквивалентен тон (на база 2011 г.)* <i>лв.</i>	Общо <i>'000 лв.</i>
2012- 2013	6,187	12,374	15.32	189,587
2014 – 2024	6,187	62,901	15.32	963,736
		75,275		1,153,323

* Цените за еквивалентен тон е закръглена до втория знак след десетичната точка.

Договор за продажба на електроенергия

Договор за продажба на електроенергия, сключен с основния клиент НЕК ЕАД на 13 юни 2001 г. е със срок на договора до 15 години след датата на приключване на рехабилитацията (февруари 2024 г.).

Съгласно разпоредбите на договора Дружеството е задължено да предостави на НЕК ЕАД минималното ниво на базова разполагаема мощност, представляващо 82% от максималната разполагаема мощност на ТЕИ Марица Изток 3. В случай, че Дружеството не предостави минималните количества базова разполагаема мощност или при принудителен престой, Дружеството е задължено да плати неустойки в размер на 7,8 лв./MWh (4 евро/MWh), като неустойките не могат да надвишават 2,347 хил.лв. (1 200 хил.евро) годишно.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

24. 12. 2011 г. *М. Курков* (д)

36. Условни пасиви и условни активи

Залози

Дружеството има сключено споразумение за издаване на залог на името на финансираните банки, съгласно заем, гарантиран от САЧЕ, който покрива:

- Имоти, машини и съоръжения;
- Вземанията от НЕК, произтичащи от Договора за закупуване на ел. енергия, Запътна заповед, издадена от НЕК в полза на Компанията и други споразумения по проекта;
- Други настоящи и бъдещи вземания на Дружеството от НЕК ЕАД, акционерите ѝ и от трети лица, които са страни по някое от проектите споразумения.

Освен това, Дружеството е заложило сумите по своите разплащателни сметки в лев и валута (с изключение на сметки за разпределение на дивиденди) в полза на банкните кредитори. Към 31.12.2011 г. върху Дружеството е наложено залог върху търговско предприятие в полза на Сосиете Женерал, Париж и Сосиете Женерал Експресбанк АД във връзка със заем, гарантиран от САЧЕ.

Гаранции за гаранционна поддръжка

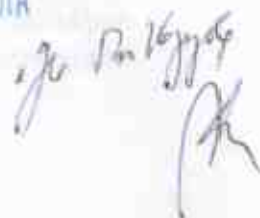
Дружеството притежава няколко гаранции за гаранционна поддръжка, издадени от различни търговски банки във връзка с гаранционни задължения на доставчици на Дружеството по договори за изграждане на активи на обща стойност 3,975 хил. евро. Гаранциите покриват стойността на евентуални дефекти през гаранционния период на съответните активи.

Търговия с емисии

България се присъедини към схемата за търговия с емисии на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г., вследствие на присъединяването ѝ към Европейския Съюз. Квотите за инсталациите в страната за 2007 г. бяха одобрени през 2009 г., при използване на потвърдени данни за емисиите на инсталациите за годината. Поради тази причина за Компанията не е възникнало задължение.

През януари 2010 г. Европейската комисия одобри българския Национален план за разпределение на квоти за емисии на CO₂. В одобрения план на всички участващи страни бяха разрешени квоти за 2008 г., еквивалентни на техните реално отчетени емисии за тази година. През 2011 г. реалните емисии на КонтурГлобал Марица Електро 3 бяха приблизително 6,482,633 тона CO₂ (за 2010 г. съответно - 6,086,209 тона CO₂ (предмет на независима проверка). Кумулативно, за периода 2008 – 2011 г. Дружеството има излишък на разрешените му квоти над реалните емисии от 1,605,394 тона CO₂. Този резултат се третира като условен актив, тъй като Дружеството прилага метода за нетно счетоводно представяне на квотите CO₂.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



37. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Кредити и вземания:			
Нетекущи активи:			
Дългосрочни блокирани парични средства	8	14,388	12,637
Текущи активи:			
Търговски и други вземания	11	157,191	102,140
Краткосрочни блокирани парични средства	14	45,112	44,653
Пари и парични еквиваленти	15	51,432	173,139
		<u>268,123</u>	<u>332,569</u>
Финансови пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Нетекущи пасиви:			
Заемн	19	720,347	766,528
Текущи пасиви:			
Заемн	19	61,598	58,666
Търговски и други задължения	21	58,504	44,131
		<u>840,449</u>	<u>869,325</u>
Деривативи, определени като хеджиращи инструменти на паричен поток (отчитани по справедлива стойност):			
Деривативи	20	85,423	58,806

Вижте пояснение 4.11 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 19.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 39.

38. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 37. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от самото Дружество с подкрепата на централната администрация на групата в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочните парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

Дружеството не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели, нито пък издава опции.

ВАРНО С ОРИГИНАЛА

г/м Р. Кърджиев

Най-съществениите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

38.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс и лихвения риск.

38.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лев и евро. Дружеството не е изложено на валутен риск при продажби, покупки и заемни средства, защото те не са деноминирани във валута, различна от евро и български лев. Българският лев е с фиксиран курс към еврото от 1.95583 лева за 1 евро.

38.1.2. Лихвения риск

Дружеството е приело политика, съгласно която поне 65 процента от неговата експозиция към промяна на лихвените проценти по заемите да е на база на фиксиран процент. За тази цел Дружеството е сключило лихвен суан в евро със Сосиете Женерал и е хеджирало 90% от паричните потоци за лихвени плащания по заем, гарантиран от САЧЕ. Суанът покрива периода от януари 2009 до януари 2023 г., което е в съответствие с палоса на заема, гарантиран от САЧЕ и има суан процент, фиксиран на 4.068 процента.

Дружеството класифицира лихвените суанове като инструменти, използвани за хеджиране на паричните потоци и тества тяхната ефективност ретроспективно и проспективно в край на всяко тримесечие.

Към датата на финансовия отчет лихвения профил на лихвеностите инструменти на Дружеството е, както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Инструменти с фиксирана лихва		
Финансови пасиви	(85,423)	(58,806)
	<u>(85,423)</u>	<u>(58,806)</u>
Инструменти с променлива лихва		
Финансови пасиви	(775,341)	(816,070)
	<u>(775,341)</u>	<u>(816,070)</u>

Представената по-долу таблица показва чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на другите компоненти на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти във връзка с лихвения суан в размер на +/- 1 базисен пункт (за 2010 г. +/- 1 базисен пункт). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията се базират на предположението, че всички останали променливи остават непроменени.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

о/о Рибковски Р

	Нетен финансов резултат за годината '000 лв.		Собствен капитал '000 лв.	
	+1 б.л.	-1 б.л.	+1 б.л.	-1 б.л.
31 декември 2011 г.	-	-	382	(409)

	Нетен финансов резултат за годината '000 лв.		Собствен капитал '000 лв.	
	+1 б.л.	-1 б.л.	+1 б.л.	-1 б.л.
31 декември 2010 г.	-	-	473	(473)

38.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Търговски и други вземания	11	157,191	102,140
Блокирани парични средства	8, 14	59,500	57,290
Пари и парични еквиваленти	15	51,432	173,139
Балансова стойност		268,123	332,569

Дружеството счита кредитния риск по отношение на търговските вземания за незначителен, тъй като главната част от търговските вземания са от основния клиент НЕК ЕАД.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти, се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Вырастената структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
До 3 месеца	93,977	96,624
Между 3 и 6 месеца	24,990	3,927
Общо	118,967	100,551

38.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвиден риск е риска, че Дружеството няма да е в състояние да изпълни своите финансови задължения, когато те станат изискуеми. Подходът на Дружеството за управление на ликвидността е да осигури, доколкото е възможно, винаги да има

достатъчна ликвидност, за да посрещне своите задължения, когато са изискуеми, и в нормални и в трудни условия, без да възникват неприемливи загуби или рискови вреди върху репутацията на Дружеството. Обикновено, Дружеството следи да има достатъчно пари в наличност, за да посрещне очакваните оперативни разходи за период от 30 дни.

Към 31 декември 2011 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2011

В лихви лева	Балансова стойност	Договорен паричен поток	6 месеца или по-малко	6 – 12 месеца	1-2 години	2 – 5 години	Пов. 5 години
Недеривативни финансови задължения							
Гарантирани банкови заеми	781,945	(945,846)	(36,929)	(36,870)	(74,414)	(228,504)	(569,132)
Търговски и други задължения	58,504	(58,504)	(58,504)				
Деривативни финансови задължения							
Лихвени суапове, използвани за хеджиране	85,423	(85,423)	(7,913)	(6,621)	(14,237)	(33,958)	(22,694)
	925,872	(1,089,773)	(103,346)	(43,491)	(88,651)	(262,459)	(591,826)

31 декември 2010

В лихви лева	Балансова стойност	Договорен паричен поток	6 месеца или по-малко	6 – 12 месеца	1-2 години	2 – 5 години	Пов. 5 години
Недеривативни финансови задължения							
Гарантирани банкови заеми	816,070	(980,693)	(33,559)	(33,858)	(69,047)	(213,594)	(630,635)
Търговски и други задължения	53,255	(53,255)	(53,255)				
Деривативни финансови задължения							
Лихвени суапове, използвани за хеджиране	58,806	(58,806)	(10,955)	(9,695)	(16,398)	(22,196)	438
	928,131	(1,092,754)	(97,769)	(43,553)	(85,445)	(235,790)	(630,197)

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчети очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

39. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството наблюдава капитала на базата на съотношението на коригирания собствен капитал към общата сума на пасивите.

Дружеството определя коригирания капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал, представени в отчета за финансовото състояние, и намалени с хеджирания на парични потоци, признати в другия всеобхватен доход.

Общата сума на пасива се получава като сума от текущите и нетекущи пасиви, представени в баланса на Дружеството.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на капитала към общата сума на пасивите от минимум 25:75 (или 1:3).

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, издадени на собствениците, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализирани, както следва:

	2011	2010
	'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал	303,392	429,862
- Суми, признати в собствения капитал, отнасящи се до хеджирания паричен поток	76,881	52,925
Коригиран капитал	380,273	482,787
Текущи пасиви	126,432	108,895
Нетекущи пасиви	818,356	837,940
Обща сума на пасива	944,788	946,835
 Съотношение на коригиран капитал към пасив	 1:2.48	 1:1.96

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

изд. № Корх

Намаляването на съотношението през 2011 г. се дължи главно на намаляването на собствения капитал на дружеството вследствие на изплатени дивиденди и намаляване на регистрирания капитал на Дружеството.

Дружеството е спазвало условията във връзка със своите договорни задължения, включително поддържането на определени капиталови съотношения.

40. Събития след края на отчетния период

Не са възниквали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

41. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 14 март 2012 г.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

д-р П. Кудев (К)