

До извънредното общо събрание на акционерите на „ЧЕЗ Електро България“ АД, насрочено за 29 май 2015 г.

**МОТИВИРАН ДОКЛАД
НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА „ЧЕЗ ЕЛЕКТРО БЪЛГАРИЯ“ АД
по чл. 114а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа**

Относно: целесъобразността и условията за извършване на сделка по реда на чл. 114, ал. 1, т. 1, буква „б“ и т. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Съдържание:

1	ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКАТА.....	2
1.1	Общо описание на сделката.....	2
1.2	Икономическа същественост на сделката	2
1.3	Ръководство и служители на Дружеството и външни консултанти, ангажирани със сделката	3
2	ОБРЪЩЕНИЕ КЪМ АКЦИОНЕРИТЕ.....	4
3	СЪЩЕСТВЕНИ УСЛОВИЯ НА СДЕЛКАТА	5
3.1	Страни и заинтересовани лица	5
3.2	Предмет.....	5
3.2.1	Групови договори	6
3.2.2	Индивидуални договори	6
3.2.3	Разлики между груповите договори и индивидуалните договори.....	6
3.3	Срок.....	7
3.4	Цена.....	7
3.4.1	Цена на груповите договори	7
3.4.2	Цена на индивидуалните договори	8
3.5	Обща стойност на доставките на електроенергия	8
3.6	Преценка на стойността от гледна точка на праговете по ЗППЦК.....	9
3.7	Условност на очакванията за стойността на електроенергията по Рамковото Споразумение.....	9
3.8	Срок за плащане на електроенергията.....	9
3.9	Лице, в чиято полза се сключва Рамковото Споразумение	9
3.10	Други съществени условия	10
4	ПАЗАРНА ОЦЕНКА	12
4.1	Документация за трансферно ценообразуване	12
4.2	Функционален анализ.....	12
4.2.1	Пазарен риск.....	12
4.2.2	Валутен риск	13
4.2.3	Кредитен риск	13
4.2.4	Лихвен риск	13
4.2.5	Инвентарен риск	13
5	ИКОНОМИЧЕСКА ИЗГОДА ЗА ДРУЖЕСТВОТО	14
6	ПРОЕКТ ЗА РЕШЕНИЕ.....	15
7	УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА НЕ-ГЛАСУВАНЕ ОТ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА	17

1 ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКАТА

1.1 Общо описание на сделката

Сделката представлява рамково споразумение за доставка на електроенергия от „ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД на „ЧЕЗ Електро България“ АД (наричани по-долу съответно „Рамковото Споразумение“, „ЧЕЗ Трейд“ и „Дружеството“).

Дружеството и ЧЕЗ Трейд са свързани лица по смисъла на §1, т. 13, буква „б“ от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (наричан по-долу „ЗППЦК“). Лицето, под чийто общ контрол се намират Дружеството и ЧЕЗ Трейд, е ČEZ, a.s., Чешка република (наричано по-долу „ČEZ, a.s.“). Контролът е такъв по смисъла на §1, т. 14, буква „а“ от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК и се изразява в прякото притежаване от ČEZ, a.s. на 67% от основния капитал на Дружеството и на 100% от основния капитал на ЧЕЗ Трейд.

Предвид горното, ČEZ, a.s. е заинтересовано от сделката лице по смисъла на чл. 114, ал. 6, т. 2 от ЗППЦК.

По силата на сделката:

- (а). Дружеството придобива или би могло да придобие активи; и
- (б). за Дружеството възникват или биха могли да възникнат задължения,

като общата стойност на тези активи и задължения надхвърля или би могла да надхвърли 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството.

1.2 Икономическа същественост на сделката

Съгласно изискванията на приложимото законодателство и лицензионните си задължения, Дружеството следва да доставя електроенергия по свободно договорени цени за определен пазар от клиенти (наричани по-долу съответно „Свободният Пазар“ и „Клиенти на Свободния Пазар“).

Към момента на изготвяне на настоящия доклад, Свободният Пазар е в процес на развитие, а Дружеството ще се съревновава активно при пазарни условия със своите конкуренти за максимален дял от Свободния Пазар. По силата на Рамковото Споразумение и договорите, които сключва в неговата рамка, Дружеството предвижда да осигури електроенергията, която ще доставя на Клиентите на Свободния Пазар, и по-конкретно:

- (а). Дружеството ще получава електроенергията: (i). своевременно; (ii). с качество, съответстващо на лицензионните му задължения; (iii). в количество, определено от самото него съгласно актуалните към съответния момент потребителски нужди на Клиентите на Свободния Пазар; и (iv). на пазарна цена, като последната бъде определяна периодично от съществените производители на електроенергия и на организирани пазари на електроенергия;
- (б). Дружеството ще управлява търговските рискове, свързани с реализирането на електроенергията за Клиентите на Свободния Пазар; и
- (в). Дружеството ще постигне оптимизиране на разходите за прогнозиране и балансиране на електроенергията за Клиентите на Свободния Пазар.

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Дружеството очаква ефектите по букви (а) – (в) по-горе да го поставят в ситуация, която е по-изгодна икономически от ситуацията, в която то би си доставяло електроенергията за Клиентите на Свободния Пазар самостоятелно и директно от съществените производители на електроенергия и от организираните пазари.

1.3 Ръководство и служители на Дружеството и външни консултанти, ангажирани със сделката

Служебен ангажимент с Рамковото Споразумение имат следните лица:

Управителен съвет на Дружеството в състав от трима членове, а именно:
Кремена Стоянова, Петър Баран и Жанна Пехливанова

Директор „Маркетинг и подпомагане на продажбите“ на Дружеството:
Зорница Йорданова

Директор за връзки с инвеститорите на Дружеството:
Радослав Димитров

Адвокати, консултирали одобряването на сделката:
Адвокатско дружество „Конечна и Заха“

Информация относно приемане на доклада:

Докладът е разгледан и приложен към материалите за Протоколно Решение № 21 на управителния съвет на Дружеството (наричан по-долу „УС“), взето на 23.04.2015 г. Докладът е част от материалите по т. 1 от дневния ред на ОС.

2 ОБРЪЩЕНИЕ КЪМ АКЦИОНЕРИТЕ

Уважаеми акционери,

Настоящият мотивиран доклад (наричан по-долу „Докладът“) е изготвен на основание чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК и съдържа изискуемото съгласно чл. 46 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публичното предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, издадена от Комисията за финансов надзор, съдържание, както следва:

- (i). описание на Рамковото Споразумение, включително неговия предмет, стойност, в чия полза се извършва, както и другите съществени елементи на Рамковото Споразумение, необходими, за да е пълна информацията и да не е подвеждаща за акционерите;
- (ii). търговската фирма на страните по сделката;
- (iii). търговските фирми на лицата, заинтересовани от сделката, съгласно чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК, причините, поради които те са заинтересовани и естеството на интереса им към сделката;
- (iv). пазарната оценка на сделката по чл. 114а, ал. 5 от ЗППЦК (доколкото такава е възможна към момента на изготвяне на Доклада предвид естеството на Рамковото Споразумение); и
- (v). описание на икономическата изгода на Дружеството от предложаната сделка.

Докладът има за цел да запознае акционерите на Дружеството със съществените условия и целесъобразността на Рамковото Споразумение.

Докладът съдържа всички съществени елементи на Рамковото Споразумение, необходими за вземане на информирано и обосновано решение от страна на ОС относно овластяването на УС за сключване на Рамковото Споразумение.

Без наличието на одобряващо решение на ОС, УС няма право да сключи Рамковото Споразумение, а ако все пак Рамковото Споразумение бъде сключено при липса на такова решение, то същото, съгласно изричната разпоредба на чл. 114, ал. 11 от ЗППЦК, би било нищожно.

3 СЪЩЕСТВЕНИ УСЛОВИЯ НА СДЕЛКАТА

3.1 Страни и заинтересовани лица

Страните по Рамковото Споразумение са ЧЕЗ Трейд, като продавач и доставчик на електроенергия, и Дружеството, като купувач и получател на електроенергия. Както е посочено по-горе, страните по Рамковото Споразумение са свързани лица, а заинтересовано от сделката лице е СЕЗ, a.s.

Интересът на СЕЗ, a.s. от Рамковото Споразумение произтича от качеството му на мажоритарен акционер в Дружеството и едноличен собственик на капитала на ЧЕЗ Трейд и се свежда до:

- (а). ефективно доставяне на електроенергия на Дружеството за последващото ѝ реализиране на Свободния Пазар - с качество и в количество, които позволяват изпълнението на задълженията на Дружеството като лицензиант, и на пазарна цена;
- (б). успешно извършване от Дружеството на търговската му дейност с електроенергия с особено внимание върху позицията на Дружеството на Свободния Пазар;
- (в). оптимизиране на паричните потоци на Дружеството; и
- (г). поддържане на стабилното финансово състояние на Дружеството.

3.2 Предмет

Рамковото Споразумение съдържа условията, при които ЧЕЗ Трейд и Дружеството ще сключват групови договори и/или индивидуални договори за доставка от ЧЕЗ Трейд на Дружеството на електроенергията, която Дружеството ще продава впоследствие на Клиентите на Свободния Пазар.

В обичайната практика съществените условия на търговията с електроенергия са уредени най-често с типови сделки. Най-широко разпространената типова сделка е *Общият договор, отнасящ се до доставянето и приемането на електрическа енергия*, понастоящем актуален във версия 2.1а (*General Agreement Concerning the Delivery and Acceptance of Electricity, version 2.1a*), който е разработен и периодично актуализиран съгласно пазарните тенденции от Европейската федерация на търговците на енергия (European Federation of Energy Traders). Този общ договор е достъпен в интернет на адрес:

<http://www.efet.org/Standardisation/Legal-EFET-Standard-Contracts-and-Documentation/Electricity-And-Electricity-Annexes>

Рамковото Споразумение възпроизвежда условията на общия договор (така, както те се прилагат в България, съгласно спецификата на националната регулаторна рамка) относно задълженията на страните в следните области:

- определяне на енергийните графици;
- преминаване на собствеността и риска;
- измерване на доставеното количество; и
- приемане и предаване,

които задължения се изпълняват съгласно съответните регистрации при „Електроенергиен системен оператор“ ЕАД.

Изборът между групови договори и индивидуални договори става по преценка на Дружеството съобразно конкретната нужда на Клиентите на Свободния Пазар за момента. Тези договори имат следните характеристики:

3.2.1 Групови договори

Груповите договори уреждат продължителната доставка на електроенергия за период между 6 и 12 месеца. При тези договори ЧЕЗ Трейд:

- (i). купува електроенергия от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, „ТЕЦ Марица – Изток 2“ ЕАД, „Национална електрическа компания“ ЕАД или на организирани (най-често борсови) пазари (наричани по-долу „Селектираните Производители“), след което я препродава на Дружеството;
- (ii). извършва разходите за прогнозиране и балансиране, отнасящи се до Клиентите на Свободния Пазар (което става, като Дружеството се присъединява като пряк член, а Клиентите на Свободния Пазар – като непреки членове, към балансиращата група, чийто координатор е ЧЕЗ Трейд), след което ги прехвърля на Дружеството в размер не по-висок от договорения праг и при цена, която е оптимизирана поради синергията в рамките на балансиращата група; и
- (iii). понася рисковете от разлики между прогнозираната и действителната консумация от Клиентите на Свободния Пазар и рисковете, свързани с балансирането на електроенергията за Свободния Пазар.

3.2.2 Индивидуални договори

Индивидуалните договори уреждат еднократна доставка на електроенергия за конкретна нужда. При тези договори ЧЕЗ Трейд само купува електроенергия от Селектираните Производители, след което я препродава на Дружеството.

3.2.3 Разлики между груповите договори и индивидуалните договори

За разлика от груповите договори, при индивидуалните ЧЕЗ Трейд не извършва разходи за прогнозиране и балансиране на електроенергията и не понася рисковете, произтичащи от тези дейности. Тези разходи и рискове се понасят изначално от Дружеството и остават за негова сметка. Спрямо ЧЕЗ Трейд Дружеството е или в положение, по същество подобно на положението на краен клиент (при груповите договори), или в положение, по същество подобно на положението на търговец на електроенергия (при индивидуалните договори).

Към момента на изготвяне на Доклада Дружеството има нужда от групови договори с оглед първоначалното изграждане на портфейл от привилегировани клиенти, чиято приблизителна оценка е не повече от 200 000 МВтч (MWh) в рамките на 1 (една) финансова година (наричано по-долу „Индикативният Годишен Обем“). На следващ етап от дейността си Дружеството ще има нужда както от групови, така и от индивидуални договори, за да отговаря адекватно на нуждата на Клиентите на Свободния Пазар в който и да било момент и да улътни максимално нишата за реализация на електроенергия на Свободния Пазар. С двата вида договори на Дружеството се дава оптимална възможност за планиране на доставките и непрекъсната възможност за реагиране при особени нужди (което е от значение при извънредните нива на потребление в двете посоки).

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. /
The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Груповите и индивидуалните договори няма да се извършват едновременно. Дружеството ще избира във всеки момент да бъде сключен и да се изпълнява единият или другият вид.

3.3 Срок

Рамковото Споразумение влиза в сила на 1 юли 2015 г. и остава в сила до неговото прекратяване.

3.4 Цена

Като рамково споразумение, предложената сделка няма цена сама по себе си. Цената на доставките при груповите и индивидуалните договори е, както следва:

3.4.1 Цена на груповите договори

При груповите договори цената на доставката представлява сборът на следните ценови компоненти:

- (i). цената на електроенергията, по която ЧЕЗ Трейд я купува от Селектираните Производители;
- (ii). разходите на ЧЕЗ Трейд за прогнозирането и балансирането на електроенергията до определения праг; и
- (iii). премия за поетите от ЧЕЗ Трейд рискове, представляваща неговата търговска надценка (наричана по-долу „Рискова Премия“).

Калкулирането на цената на доставката става по следната формула:

$$AP_{bc} = \left(\frac{\sum (BL \times Base_{pr}), (PL \times Res_{pr})}{Aver_{pr}} + BAL \right) * (1 + RP)$$

където:

$$BAL = \frac{(BL - ESOL)}{100} \times BAL_c$$

а елементите на формулата и величините, в които са изразени, са следните:

- AP_{bc} е цената на доставката - в лева за МВтч (BGN / MWh);
- BL е цената на базовата електроенергия, представляваща пазарната цена на електроенергиен продукт с еднаква стойност всеки час в рамките на 24 часа - в лева за МВтч (BGN / MWh);
- PL е цената на върховата електроенергия, представляваща пазарната цена на електроенергиен продукт с доставка 12 часа в рамките от 24 часа - в лева за МВтч (BGN / MWh);
- $Base_{pr}$ е профилът на базовата електроенергия, представляващ гарантираната агрегирана минимална консумация на час от всички от Клиентите на Свободния Пазар, които са включени в балансиращата група с координатор ЧЕЗ Трейд - в МВт (MW);
- $Aver_{pr}$ е осредненият товаров профил, представляващ средната агрегирана консумация на час за всички крайни клиенти на Свободния Пазар, включени в

балансиращата група с координатор ЧЕЗ Трейд по време на валидността на груповия договор - в МВт (MW);

- Res_{pr} е остатъчният профил, представляващ разликата между $A_{net_{pr}}$ и $V_{base_{pr}}$ на час от всички от Клиентите на Свободния Пазар, които са включени вбалансиращата група с координатор ЧЕЗ Трейд - в МВт (MW);
- BAL е размерът на всички преки разходи за прогнозиране на консумацията на електроенергия и за небаланси на Клиентите на Свободния Пазар, базиран на очакваните отклонения на тези клиенти - в лева за МВтч (BGN / MWh);
- BAL_C е размерът на коефициента на балансиране - в проценти (%);
- $ESOL$ е средната месечна аритметична стойност на излишъците от електроенергия набалансиращия пазар, определена от „Електроенергиен системен оператор“ ЕАД за месеца, предхождащ започването на доставката - в лева за МВтч (BGN / MWh); и
- RP е размерът на Рисковата Премия в проценти (%).

С оглед спецификата на очаквания портфейл от клиенти на Дружеството първоначалната стойност на разходите за балансиране на Клиентите на Свободния Пазар е 3%.

Съгласно документацията за трансферно ценообразуване, изготвена за Дружеството на настоящия етап на развитие на Свободния Пазар, пазарното равнище на Рисковата Премия е 2%. Ако се окаже необходимо, това равнище ще се актуализира съгласно документацията за трансферно ценообразуване.

3.4.2 Цена на индивидуалните договори

При индивидуалните договори цената на доставката се формира на база на цената на електроенергията, по която ЧЕЗ Трейд я купува от Селектираните Производители.

Цената на доставката не включва разходи на ЧЕЗ Трейд за прогнозирането и балансирането на електроенергията (т.к. тези разходи се поемат от Дружеството) и Рискова Премия (т.к. съответните рискове остават за Дружеството).

3.5 *Обща стойност на доставките на електроенергия*

Стойността на доставките по груповите и индивидуалните договори съгласно Рамковото Споразумение се определя в максимална степен от пазарната цена на електроенергията към момента на доставката. Поради това че тази цена е динамична (както бъде определяна периодично от Селектираните Производители) и се очаква да варира в широки граници през срока на действие на Рамковото Споразумение, Дружеството не може да прогнозира с точност общата стойност на доставките съгласно Рамковото Споразумение.

Към момента на изготвяне на Доклада ориентировъчните пазарни цени на електроенергията са, както следва:

- (а). базова електроенергия (baseload): BGN 74,00 за МВтч; и
- (б). върхова електроенергия 12 ч. (peak load 12 h.): BGN 84,00 за МВтч; и

Посочените цени се базират на осреднените стойности на котировките, давани през последните търгови периоди от Селектираните Производители. Тези цени могат да се различават съществено в който и да било друг момент.

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Към момента на изготвяне на Доклада очакванията на Дружеството за количеството електроенергия за Свободния Пазар за първата година е в размера на Индикативния Годишен Обем.

3.6 Преценка на стойността от гледна точка на праговете по ЗППЦК

По силата на договорите, сключвани съгласно Рамковото Споразумение, Дружеството ще закупува и получава електроенергия, което ще съставлява „получаване на активи“ по смисъла на чл. 114, ал. 1, т. 1 от ЗППЦК и/или „възникване на задължения“ по смисъла на чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК. Следователно, икономическата същественост на Рамковото Споразумение за Дружеството следва да се преценява от гледна точка на праговете по посочените законови разпоредби.

Поради свързаността на Дружеството и ЧЕЗ Трейд и заинтересоваността на ČEZ, a.s. от Рамковото Споразумение, приложимият праг е този по буква „б“ на чл. 114, ал. 1, т. 1 и чл. 114, ал. 1, т. 2, предл. последно от ЗППЦК, а именно: *2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството.*

Към момента на изготвяне на Доклада последният изготвен и одитиран баланс на Дружеството е този към 31.12.2014 г. Съгласно него, стойността на активите на Дружеството е BGN 318 981 хиляди, 2% от която стойност се равняват на BGN 6 380 хиляди.

При съпоставката на посочения праг с цената на доставката е видно, че Рамковото Споразумение попада или ще попадне в обхвата на чл. 114, ал. 1, т. 1, буква „б“ и т. 2, предложение последно от ЗППЦК, поради което сключването на договори съгласно него подлежи на предварително одобрение от ОС.

В настоящата точка от Доклада понятието „баланс“ е използвано като синоним на „отчет за финансовото състояние“.

3.7 Условност на очакванията за стойността на електроенергията по Рамковото Споразумение

Към момента на изготвяне на Доклада е невъзможно да бъде посочена каквато и да било обща стойност на електроенергията, доставяна по договорите съгласно Рамковото Споразумение. Това е така поради динамиката на пазарната цена на електроенергията и непредсказуемостта на обема на доставките. Последният ще се определя от текущите нужди на Дружеството за Свободния Пазар към всеки момент от действието на Рамковото Споразумение и ще зависи в значителна степен от развитието на Свободния Пазар.

3.8 Срок за плащане на електроенергията

Разчитането между ЧЕЗ Трейд и Дружеството за доставената електроенергия се извършва текущо за всеки календарен месец. Плащането на цената на доставките, извършени през месеца, се извършва по банков път не по-късно от 20-о число на следващия месец.

3.9 Лице, в чиято полза се сключва Рамковото Споразумение

Рамковото Споразумение се сключва в полза и на двете страни.

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

3.10 Други съществени условия

УС счита за съществени условия на Рамковото Споразумение, за които на акционерите на Дружеството следва да се обърне специално внимание, следните:

- Сключването на групови и/или индивидуални договори става по инициатива на Дружеството с отправяне на заявки до ЧЕЗ Трейд за групова и/или индивидуална доставка. След обратно уведомление от ЧЕЗ Трейд до Дружеството относно конкретните цени на доставката, определени както е посочено в т. 3.4.1 и 3.4.2 от Доклада, страните договарят конкретните условия на доставката със стандартни документи.
- До достигането на Индикативния Годишен Обем доставките ще се извършват съгласно групови договори, а след това – съгласно групови договори и/или индивидуални договори по преценка на Дружеството.
- В случай че Дружеството и ЧЕЗ Трейд не се споразумеят за което и да било от условията на групов и/или индивидуален договор, ЧЕЗ Трейд ще сътрудничи на Дружеството за установяването на възможно най-благоприятните пазарни условия, при които то може да си осигури електроенергията по несклучения договор.
- ЧЕЗ Трейд носи гаранционна отговорност спрямо Дружеството за количествените и качествените параметри на доставяната електроенергия, които следва да са такива, че Дружеството да изпълнява надлежно лицензионните си задължения.
- При неизпълнение или неточно изпълнение на задълженията по Рамковото Споразумение от ЧЕЗ Трейд или от Дружеството, неизправната страна дължи на изправната обезщетение за всички преки вреди, настъпили в резултат на неизпълнението, включително, без ограничение, разликата в цената, при която Дружеството, действайки по обоснован съгласно търговската практика начин, закупува недоставената електроенергия, доколкото тази цена надвишава цената на изпълнената доставка.
- Всеки от страните има право да прекрати едностранно, изцяло или отчасти, всеки групов и/или индивидуален договор по всяко време преди съответната доставка по него да е била осъществена изцяло, посредством 1-месечно писмено предизвестие, изпратено до другата страна, в случай на:
 - (а) едностранно изменение на съществените срокове и условия на договорите за закупуване на електроенергия между ЧЕЗ Трейд и Селектираните Производители, наложено от производителя; или
 - (б) значително отклонение от количеството електроенергия, закупувано обикновено съгласно договорите между ЧЕЗ Трейд и Селектираните Производители.
- Освен на общите прекратителни основания, всяка от страните има правото да прекрати едностранно Рамковото Споразумение с писмено известие до другата страна и във всеки от следните случаи:
 - с едномесечно писмено предизвестие - в случай на неблагоприятно изменение на условията на покупка на електроенергия от Селектираните Производители или на условията на Свободния Пазар или на условията на лицензионната дейност на Дружеството; или
 - с шестмесечно писмено предизвестие – без да е налице неизпълнение от другата страна.

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

- Рамковото Споразумение се регулира от българското законодателството.
- Споровете относно Рамковото Споразумение следва да бъдат разрешавани въз основа на споразумение между страните, а в случай на непостигане на такова, следва да бъдат отнесени за разрешаване до съответно компетентния български съд.

4 ПАЗАРНА ОЦЕНКА

4.1 Документация за трансферно ценообразуване

В изпълнение на изискването на чл. 114а, ал. 5 от ЗППЦК, Рамковото Споразумение, ако бъде одобрено от ОС и сключено от УС, предвижда груповите и индивидуалните договори за доставка на електроенергия да бъдат сключвани на пазарната стойност на електроенергията и разноските, посочени в т. 3.4.1 и 3.4.2 от Доклада.

Размерът на Рисквата Премия се актуализира периодично на пазарно ниво. Оценката на пазарното ниво се изготвя от независим консултант - лидер в предоставянето на професионални данъчно-консултантски услуги, включително услуги по трансферно ценообразуване. Оценката се съдържа в писмен доклад, изготвен по правилата за трансферно ценообразуване (наричан по-долу „Докладът за Трансферно Ценообразуване“). В него са взети предвид традиционните референции към източници и бази данни от наднационален характер.

Доколкото Докладът за Трансферно Ценообразуване не съставлява част от материалите по т. 1 от дневния ред на ОС, той е на разположение на акционерите на Дружеството, които желаят да се запознаят с него в пълнотата му чрез Директора на Дружеството за връзки с инвеститорите на следните данни за контакт:

гр. София 1000
ул. Г.С. Раковски 140
телефон: +35928958389
имейл: radoslav.dimitrov@cez.bg

4.2 Функционален анализ

Функционалният анализ на Доклада за Трансферно Ценообразуване се определя от развитието на Свободния Пазар.

Описанието на рисковете, свързани с доставката на електроенергията и разпределението на тези рискове между Дружеството и ЧЕЗ Трейд е, както следва:

4.2.1 Пазарен риск

ЧЕЗ Трейд ще носи пазарен риск относно доставянето на електроенергия на Дружеството. Рамковото Споразумение не задължава Дружеството да поръчва на ЧЕЗ Трейд доставки на електроенергия в какъвто и да било фиксиран обем.

Дружеството ще носи пазарен риск относно доставянето на електроенергия на Клиентите на Свободния Пазар. Рамковото Споразумение не задължава ЧЕЗ Трейд да доставя на Дружеството електроенергия в какъвто и да било фиксиран обем.

При груповите договори ЧЕЗ Трейд носи риска от разликите между прогнозираната и действителната консумация от Клиентите на Свободния Пазар и рисковете, свързани с балансирането на електроенергията за Свободния Пазар.

При индивидуалните договори Дружеството носи риска от разликите между прогнозираната и действителната консумация от Клиентите на Свободния Пазар и рисковете, свързани с балансирането на електроенергията за Свободния Пазар.

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. /
The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

4.2.2 Валутен риск

Във връзка с изпълнението на Рамковото Споразумение никоя от страните по него няма да поеме значителен валутен риск.

4.2.3 Кредитен риск

Във връзка с изпълнението на Рамковото Споразумение никоя от страните по него няма да поеме значителен кредитен риск.

4.2.4 Лихвен риск

ЧЕЗ Трейд ще носи лихвен риск относно доставянето на електроенергията, съответстващ на разликата между средния срок на плащане от него към Селектираните Производители на закупената електроенергия, впоследствие доставена на Дружеството, и средния срок на плащане от Дружеството към него на тази електроенергия.

Дружеството ще носи лихвен риск относно доставянето на електроенергията, съответстващ на разликата между средния срок на плащане от него към ЧЕЗ Трейд на закупената електроенергия, впоследствие доставена на Клиентите на Свободния Пазар, и средния срок на плащане от Клиентите на Свободния Пазар към него на тази електроенергия.

4.2.5 Инвентарен риск

Във връзка с изпълнението на Рамковото Споразумение предвид спецификата на електроенергията като стока, никоя от страните по него няма да поеме значителен инвентарен риск.

5 ИКОНОМИЧЕСКА ИЗГОДА ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Становището на УС на Дружеството е, че Рамковото Споразумение има икономическа изгода за Дружеството в следния смисъл:

- Като членове на Групата „ЧЕЗ“, Дружеството и ЧЕЗ Трейд споделят обичайните синергии, които възникват при груповите бизнес-модели, характерни за ютилити сектора;
- Като дружество, специализирано изключително в търговията с електроенергия, ЧЕЗ Трейд има повече професионални ресурси (включително, но не само, експертен и технически капацитет) от Дружеството и Рамковото Споразумение позволява на Дружеството да се възползва от тези ресурси на пазарна цена (в значителна степен въпросните ресурси се свеждат до позицията на ЧЕЗ Трейд като съществен клиент на Селектираните Производители и оператор на най-голямата стандартна балансираща група на пазара);
- Достъпът до професионалните ресурси на ЧЕЗ Трейд ще позволи на Дружеството да се съсредоточи в заделянето на търговски ресурси за Клиентите на Свободния Пазар, за да изгради стабилен и диверсифициран портфейл от такива клиенти, като по начин Дружеството се позиционира оптимално на този пазар в периода на неговото първоначално изграждане;
- Съгласно Рамковото Споразумение, разходите за балансиране, които ЧЕЗ Трейд прехвърля на Дружеството, няма да надвишават 3%. Наблюденията на Дружеството над обичайните стойности на нетния небаланс (излишък и недостиг) показват, че тези стойности досега са варирали между 3% и 15%. При това положение се очаква ограничаването на разходите за небаланси до 3% съгласно Рамковото Споразумение да доведе до спестяване на разходи на Дружеството.
- Рамковото Споразумение предвижда доставки на електроенергия, при които се осигурява в максимална степен изпълнението на лицензионните задължения на Дружеството.

Икономическата изгода в посочения смисъл води до извода, че Рамковото Споразумение представлява ключово средство на Дружеството за оптималното му позициониране на Свободния Пазар.

6 ПРОЕКТ ЗА РЕШЕНИЕ

Предвид гореизложеното УС предлага на ОС да вземе следното решение, съдържащо се в поканата за ОС:

„Общото събрание, на основание чл. 114, ал. 1, т. 1 и 2 във връзка с чл. 114а, ал. 6 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, овластява управителния съвет на Дружеството да сключи, съгласно правилата за представителство на Дружеството пред трети лица, рамково споразумение за доставка на електроенергия при следните съществени срокове и условия:

(а). *страни по рамковото споразумение:*

„ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД (като доставчик) и „ЧЕЗ Електро България“ АД (като получател)

(б). *предмет на рамковото споразумение:*

Предметът на рамковото споразумение е доставка на електроенергия (и спомагателни услуги, които обслужват доставката), предназначена за крайни клиенти, на които „ЧЕЗ Електро България“ АД е задължено съгласно закона и лицензиите си да продава електроенергия по свободно договорени цени.

Доставката се извършва по силата групови или индивидуални договори, сключвани периодично в рамките на споразумението.

При груповите договори доставчикът доставя електроенергията и поема разходите за прогнозиране и балансиране, отнасящи се до крайните клиенти на свободния пазар, а получателят плаща пазарната цена на електроенергията, увеличена с посочените разходи и с премия за поетите от доставчика рискове.

При индивидуалните договори доставчикът доставя електроенергията, а получателят плаща пазарната цена на електроенергията и поема разходите за прогнозиране и балансиране, отнасящи се до крайните клиенти на свободния пазар.

(в). *очакван годишен обем на доставяната електроенергия:*

Първоначално очакваната обща консумация на електроенергията от крайните клиенти на свободния пазар е приблизително 200 000 МВтч годишно. Поради това, че свободният пазар е в процес на създаване, действителната консумация в който и да било момент може да се различава съществено от очакваната.

(г). *цена на електроенергията:*

При груповите договори цената на доставката включва: (i). цената на електроенергията, по която доставчикът я купува от селектирани производители или на регулирани пазари; (ii). преките разноси на доставчика за покупката на електроенергията от селектираните производители или на регулираните пазари и за профилирането на електроенергията съгласно нуждите на получателя; (iii). надбавка за разходите за прогнозиране и балансиране, актуализирана периодично на пазарното ниво съгласно документация за трансферно ценообразуване; и (iv). премия за постите от доставчика рискове, актуализирана периодично на пазарното ниво съгласно документация за трансферно ценообразуване.

При индивидуалните договори цената на доставката включва: (i). цената на електроенергията, по която доставчикът я купува от селектирани производители или на регулирани пазари; и (ii). преките разноси за покупката на електроенергията от селектираните производители или на регулираните пазари и за профилирането ѝ съгласно нуждите на получателя.

(д). *срок на рамковото споразумение:*

от 1 юли 2015 г. до прекратяването му съгласно условията на рамковото споразумение

(е). *лице, в полза на което се сключва рамковото споразумение:*

„ЧЕЗ Електро България“ АД и „ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД

(ж). *други съществени условия на рамковото споразумение:*

„ЧЕЗ Електро България“ АД прави поръчките за групови доставки и индивидуални доставки съгласно потребителските нужди на крайните клиенти на свободния пазар.

„ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД поема – при груповите доставки – рисковете, свързани с прогнозирането и балансирането на разликите между обемите на прогнозираната и действително консумираната електроенергия от крайните клиенти на свободния пазар.

Страните не се обвързват взаимно със задължения за доставка или получаване на електроенергия от какъвто и да било гарантиран обем.

Измерването на доставената електроенергия се извършва съгласно изискванията на приложимите нормативни актове и обичайните търговски практики в подобни случаи.

Плащането на цената на доставките става на месечна база.”

7 УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА НЕ-ГЛАСУВАНЕ ОТ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

Уведомява се акционерът СЕЗ, а.с., че на основание чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК, този акционер няма право да участва в гласуването по предложеното проекторешение, поради качеството му на заинтересовано лице по смисъла на чл. 114, ал. 6, т. 2 от ЗППЦК.

Членове на управителния съвет на „ЧЕЗ Електро България“ АД:

Подписът е положен, но е заличен на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signature was placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Кремена Стоянова

Подписът е положен, но е заличен на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signature was placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Петър Баран

чрез Кремена Стоянова,
ПЪРВОЛИЦНИК

Подписът е положен, но е заличен на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signature was placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.

Жанета Пехливанова

Подписите са положени, но са заличени на осн. чл. 5, пар. 1 от Регламент (ЕС) 2016/679. / The signatures were placed, but removed on the grounds of Art. 5, Par. 1 of Regulation (EU) 2016/679.