



Предстояща борсова приватизация

Инвестиционен потенциал и възможности

Декември 2011

member of **FINANCIA**^{GROUP}

Съдържание

1. **Въведение**
2. Кратко представяне на „Булброкърс“ ЕАД
3. „ЕВН България Електроразпределение“ АД и „ЕВН България Електроснабдяване“ АД
4. Обхват и същност на процедурата

Въведение

Булброкърс е водещ инвестиционен посредник с богат опит и ноу-хау в сферата на борсовата приватизация, капиталовите пазари, корпоративните финанси, сделките по сливания и придобивания, публични предлагания, финансови реструктурирания и т.н. със 100% успешно приключени мандати по всички осъществени процедури.

Във връзка с потенциални приватизационни сделки на “Българска фондова борса – София” АД и публично обявените намерения на Държавата за продажба на пакети акции от “ЕВН България Електроразпределене” АД и “ЕВН България Електроснабдяване” АД, инвестиционен посредник Булброкърс и екипът му биха искали да представят своя богат опит и предлаган подход за успешно осъществяване на потенциални транзакции.

- **Цел** | Продажба на 33 % от акционерния капитал на “ЕВН България Електроразпределене” АД и “ЕВН България Електроснабдяване” АД, собственост на Държавата. В предстоящата процедура, подготвяна от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, се предвижда продажбата на миноритарните пакети, чрез публично предлагане на регулиран пазар.
- **Потенциал** | Възможността представлява силна платформа за засилване позициите на съществуващи стратегически играчи и/или нови участници на пазара.
- **Опит и умения** | Нашият екип е съставен от едни от най-добрите експерти в сферата на финансовите пазари в България и региона, които имат богат опит, познания и разбиране процесите в сектора.

Уверени сме, че екипът от консултанти на Булброкърс с неговия изключителен опит и умения ще осигури на потенциалните си клиенти най-добрите възможни услуги при евентуален интерес за осъществяване на успешни транзакции.

Съдържание

1. Въведение
2. **Кратко представяне на „Булброкърс“ ЕАД**
3. „ЕВН България Електроразпределение“ АД и „ЕВН България Електроснабдяване“ АД
4. Обхват и същност на процедурата

Булброкърс, като водещ инвестиционен посредник, е сред **най-иновативните участници** на българския капиталов пазар. Разполага със значителен експертен капацитет в сферата на инвестиционното банкиране, бизнес консултиране и индивидуални решения както за корпоративния, така и за публичния сектор.

Богатият му опит в едни от най-значимите и мащабни сделки в България и **изключително успешната му история**, позволяват на Дружеството да осигури комплексно обслужване и цялостен стратегически подход на своите клиенти.

Инвестиционни услуги

- Интегрирана онлайн търговия
- Управление на активи
- Попечителски услуги
- Репо сделки
- Извънбосрови сделки

Булброкърс действа като посредник и брокер на ценни книжа при сделки за **сливания и придобивания** и при **приватизационни сделки**, в публични предлагания и допускания до търговия на регулиран пазар. Като част от "Финансиа груп" АД, Булброкърс успява да предоставя качествени услуги с висока добавена стойност.

Факти и числа

1 000 000 000*	клиентски активи
25 000	чуждестранни институционални партньори, индивидуални и корпоративни клиенти
3 765	осъществени сделки на БФБ 2010
90	търговия в над 90 пазара в повече от 17 страни
24	часово дилърско обслужване
14	години опит във финансовия сектор
2	независими електронни платформи за търговия – Meta Trader 4, Trader Workstation
#2	в категории "Инвестиционен продукт" and "Иновации и качество" 2011
#1	по отношение на оборот и брой сключени сделки на БФБ 2006&2007

* лева

Съдържание

1. Въведение
2. Кратко представяне на „Булброкърс“ ЕАД
- 3. „ЕВН България Електроразпределение“ АД и „ЕВН България Електроснабдяване“ АД**
4. Обхват и същност на процедурата

EVN EP § EVN EC

„EVN България Електроразпределение“ АД

- **Предмет на дейност:**
 - Експлоатация и управление на електро-разпределителната мрежа, представляваща съвкупност от електропроводни линии и електрически уредби със средно, ниско и високо напрежение, която служи за пренос и разпределение на електрическата енергия с цел предоставяне на ел. енергия на фирми доставчици;
 - Разпределяне на електрическа енергия на територията на Югоизточна България;
 - Изграждане на нови уредби за разпределение и измерване на електрическата енергия и поддържане на съществуващите обекти и съоръжения.
- **Акционерна структура:**
 - 67% - EVN АГ Австрия
 - 33% - „Държавна консолидационна компания“ ЕАД
- **Капитал:** 1 564 000 лева, разпределен в 156 400 броя акции
- **Лицензия:** Дружеството притежава лицензия, издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране /ДКЕВР/ за срок до 13.08.2039 г.

Дружеството оперира на регулиран сегмент на електроенергийния пазар.

EVN EP
§
EVN EC

- Територия: Югоизточна България
- Обхват: 42 000 кв. км
- Абонати: 1.6 млн.
- Пазарен дял: 28%

EVN
bulgaria

„EVN България Електроснабдяване“ АД

- **Предмет на дейност:**
 - Осъществява дейности по обществено снабдяване с електрическа енергия, развитие на продукти и услуги, маркетинг и стратегия на продажбите, обслужване на клиенти на ниско и средно напрежение.
- **Акционерна структура:**
 - 67% - EVN АГ Австрия
 - 33% - „Държавна консолидационна компания“ ЕАД
- **Капитал:** 1 882 000 лева, разпределен в 188 200 броя акции
- **Лицензия:** Дружеството притежава лицензия за снабдяване с електрическа енергия, издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране /ДКЕВР/ за срок до 13.08.2039 г.

Дружеството оперира на регулиран сегмент на електроенергийния пазар.

Данни от отчетите за всеобхватния доход

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Приходи от пренос по разпределителната мрежа	323 185	354 240	356 440
Приходи от други услуги	19 928	20 590	12 047
Други оперативни приходи	1 639	2 725	4 777
Отчетна стойност на продадените стоки	(53)	(650)	(23)
Капитализирани разходи	6 086	8 482	2 368
Технологични разходи за пренос по мрежата	(99 679)	(104 440)	(96 849)
Приходи/ (Загуби) от обезценка	(2 311)	(1 236)	(22 707)
Разходи за материали	(21 669)	(20 876)	(29 255)
Разходи за външни услуги	(44 927)	(45 309)	(50 898)
Разходи за амортизации	(71 752)	(75 678)	(55 920)
Разходи за персонала	(64 443)	(65 218)	(63 916)
Други оперативни разходи	(3 539)	(7 992)	(20 988)
Резултат от оперативна дейност	42 465	64 638	35 076
Финансови приходи /разходи - нетно	2 268	(5 315)	2 207
Резултат за периода преди данъци	44 733	59 323	37 283
Разходи за данъци, нетно	(4 812)	(6 818)	(3 932)
Печалба/ (загуба) за периода	39 921	52 505	33 351

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Активи			
Общо нетекущи активи	684 906	646 493	592 777
<i>Машини, съоръжения и оборудване</i>	<i>657 509</i>	<i>622 726</i>	<i>571 604</i>
Общо текущи активи	76 445	89 980	88 883
Общо активи	761 351	736 473	681 660
(в хил. лв)	2010	2009	2008
Капитал и резерви			
Регистриран капитал	1 564	1 564	1 564
Резерви	466 970	419 465	71 775
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	39 921	52 505	347 690
Общо собствен капитал	508 455	473 534	421 029
Задължения			
Общо нетекущи задължения	193 152	183 857	171 780
Общо текущи задължения	59 744	79 082	88 851
Общо задължения	252 896	262 939	260 631
Общо собствен капитал и задължения	761 351	736 473	681 660

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Основни финансови показатели и други данни			
Възвръщаемост на активите (%)	5.3	7.4	5.1
Възвръщаемост на собствения капитал (%)	8.1	11.7	8.3
Доход на една акция (лв.)	255.3	335.7	213.2
Брой акции	156 400	156 400	156 400
Съдебно регистриран акционерен капитал (лв.)	1 564 000	1 564 000	1 564 000
Обявен дивидент на акция (лв.)	-	32.0	-
Обращаемост на активите	0.4	0.5	0.6
Оперативен марж (%)	13.1	18.3	9.8
Съотношение собствен капитал към активи (%) (6)	66.8	64.3	61.8

Данни от отчетите за всеобхватния доход

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Приходи от продажби	638 582	684 818	624 009
Други приходи	13 638	19 431	18 934
Отчетна стойност на продадената ел.енергия	(624 350)	(665 252)	(613 427)
Загуби от обезценка	(3 121)	(1 265)	(13 459)
Разходи за материали	(53)	(42)	(27)
Разходи за външни услуги	(9 398)	(7 593)	(6 155)
Разходи за външни услуги - вътрешногрупови	(9 061)	(10 488)	(7 189)
Разходи за амортизации	(1)	(1)	(1)
Разходи за персонала	(1 327)	(1 116)	(1 274)
Други оперативни разходи	2 750	(18 467)	(1 346)
Резултат от оперативна дейност	7 659	25	65
Финансови приходи /разходи - нетно	4	84	(154)
Резултат за периода преди данъци	7 663	109	(89)
Разходи за данъци, нетно	434	(1 517)	162
Печалба/ (загуба) за периода	8 097	(1 408)	73

Данни от отчетите за финансово състояние

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Активи			
Общо нетекущи активи	5 122	4 112	4 494
Общо текущи активи	147 947	153 546	157 579
Общо активи	153 069	157 658	162 073
	2010	2009	2008
Капитал и резерви			
Регистриран капитал	1 882	1 882	1 882
Резерви	64 213	64 213	9 888
Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	6 689	(1 408)	54 325
Общо собствен капитал	72 784	64 687	66 095
Задължения			
Общо нетекущи задължения	947	339	79
Общо текущи задължения	79 338	92 632	95 899
Общо задължения	80 285	92 971	95 978
Общо собствен капитал и задължения	153 069	157 658	162 073

(в хил. лв)	2010	2009	2008
Основни финансови показатели и други данни			
Възвръщаемост на активите (%)	5.2	(0.9)	0.1
Възвръщаемост на собствения капитал (%)	11.8	(2.2)	0.1
Доход на една акция (лв.)	43.0	(7.5)	0.4
Брой акции	188 200	188 200	188 200
Съдебно регистриран акционерен капитал (лв.)	1 882 000	1 882 000	1 882 000
Обявен дивидент на акция (лв.)	-	-	-
Обращаемост на активите	4.1	4.3	4.1
Оперативен марж (%)	1.2	0.0	0.0
Съотношение собствен капитал към активи (%) (6)	47.6	41.0	40.8

Съдържание

1. Въведение
2. Кратко представяне на „Булброкърс“ ЕАД
3. „ЕВН България Електроразпределение“ АД и „ЕВН България Електроснабдяване“ АД
- 4. Обхват и същност на процедурата**

Обхват и същност на процедурата

ПРИВАТИЗАЦИОННА ПРОЦЕДУРА

Продажба на миноритарен дял

(Транзакция на 33% държавен дял)

- Публично предлагане на:
 - пакет от 51 612 акции или 33% на капитала на "ЕВН България Електроразпределение" АД
 - пакет от 62 106 акции или 33% на капитала на "ЕВН България Електроснабдяване" АД
- Определеният метод на приватизация е вторично публично предлагане на регулиран пазар - „Българска фондова борса - София“ АД.

МЕТОД

Публично предлагане

- Акциите на Дружеството се предлагат от Р. България, чрез Агенция за приватизация и следприватизационен контрол.
- Допускането до търговия на регулиран пазар бе одобрено от Комисия за финансов надзор на 06.12.2011 г.
- Търговията с акциите на двете дружества на пода на БФБ ще започне на 21.12.2011 г.

Аукцион

СТРАТЕГИЯ

- Продажбата на акциите следва да се осъществи на „Приватизационен пазар“ на „Българска фондова борса - София“ АД
- Платформа за продажба: **RTS**
- Вид аукцион: **Смесен - закрит аукцион**
- Пазарна партида: **един лот = една акция**
- Номинал на една акция: **10 лева**
- Начална цена на една акция:
 - **ЕВН ЕР - 1 373.92 лева**
 - **ЕВН ЕС - 120.31 лева**

Обхват и същност на процедурата (продължение)

Условия на предлагането

- Акциите на Дружеството се предлагат на инвеститорите при условията на вторично публично предлагане, което ще се извърши на „Приватизационен пазар“ на БФБ, чрез организиран от Борсата „Смесен закрит аукцион“ за продажба.
- Оферти за участие в аукциона ще могат да се въвеждат между 10:00 и 11:00 часа (Източноевропейско време), считано от 21 декември 2011 г. Вторична търговия с акциите ще може да се осъществява на Неофициален пазар на “Българска фондова борса – София” АД от същата дата, в рамките на търговската сесия на Борсата.
- Всеки инвеститор може да вземе участие в предлагането чрез избран от него инвестиционен посредник – борсов член.
- Поръчките за участие в аукциона могат да бъдат лимитирани поръчки с възможност за частично изпълнение, както и пазарни поръчки.*
- Минималният брой акции, за който инвеститорите могат да кандидатстват, е 1 (една) акция, а максималният брой акции е равен на целите предлагани пакети от 33 %.
- Всеки инвеститор може да оттегли заявлението си за кандидатстване за предлагането не по-късно от момента на приключване на периода за подаване на поръчки за участие в аукциона.
- Пакетът от акции ще бъде предложен при пазарна партида за търговия един лот – една акция.
- Според алгоритъма на аукциона, в случай, че има непродадени акции, те ще бъдат предлагани на аукцион всеки следващ ден, до изчерпване на количеството, в рамките на 30 дни.
- “Централен депозитар“ АД е институцията, която осъществява сетълмента на сделките, сключени на Приватизационен пазар, организиран от БФБ.

Контакти

Радослав Рачев

Изпълнителен директор
Булброкърс ЕАД

тел.: +359 2 4893 712
факс: +359 2 4893 788
e-mail: rador@bulbrokers.com

Светослава Митишева

Брокер
Булброкърс ЕАД

тел.: +359 2 4893 799
факс: +359 2 4893 788
e-mail: consult@bulbrokers.com

Булброкърс ЕАД

ул. "Шейново" №7
София 1504, България
тел.: +359 2 4893 712
факс: +359 2 4893 788
e-mail: office@bulbrokers.com
web: www.bulbrokers.com

Ограничение на отговорността

Настоящият документ е изготвен само с информативна цел и се базира на публично достъпна информация, вътрешно разработени данни и данни от други източници, считани за надеждни.

Представената информация отразява вижданията и преценката на Булброкърс към датата на изготвянето на този документ.

Съдържанието на този документ, както като цяло, така и отделни негови части, не трябва да се счита за инвестиционна препоръка. Съветваме Ви да се консултирате със собствен инвестиционен консултант.

Този документ е изготвен от екипа на Булброкърс и предназначен за използване единствено от лицата, до които е адресиран. Той не може да се предоставя изцяло или отчасти на друго лице, без съгласие от страна на Булброкърс.

Булброкърс и служителите му не носят отговорност за преки или косвени щети, произтичащи от използването на този документ или от позоваването на съдържанието му.