

# ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД  
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на  
Енемона АД, ISIN код на емисията: BG2100008056

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от Енемона АД на 20.05.2005 г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ Предложение за записване на целева емисия облигации за финансиране на проекти за енергоспестяване при условията на часно предлагане от 15.04.2005 г.;
- ⇒ Проспект за вторично публично предлагане от 25.05.2005 г.;
- ⇒ Отчет за изпълнението на задълженията на дружеството съгласно условията на облигационната емисия, включително за изразходване на средствата от облигационния заем и за състоянието на обезпечението към 31.12.2005 г. (вх. № 310-0061/27.01.2006 г.);
- ⇒ Финансов отчет към 31.12.2005 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията на собствения капитал, справка за нетекущите активи, справка за вземанията, задълженията и провизиите, справка за ценните книжа и справка за инвестициите в дъщерни, смесени, асоциирани и други предприятия (вх. No. ОББ 310-0091 / 02.02.2006 г.).

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

## 1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно предложението за записване на облигации от 15.04.2005 г. емисията е целева, като набраните средства се използват за финансиране на проекти за реализация на мерки по енергийна ефективност в общински и държавни обществени сгради. Планираното използване на набраните средства е представено в таблицата по-долу.

Дял от постъпленията от емисията	Направления за финансиране	Условие за финансиране от набирателната сметка по емисията
Не по-малко от 60%	Целево финансиране на проекти за енергийна ефективност на общински и държавни сгради.	1. Предоставяне на банката обслужваща плащанията по набирателната сметка (довереник на облигационерите) валиден договор за енергоефективни услуги. 2. Предоставяне на банката обслужваща плащанията (Довереник на облигационерите) "Запис на Заповед" от получателя на енергоефективната услуга в полза на банката в качеството и на (Довереник на облигационерите) и в размер на задълженията по всеки сключен договор.
До 40%	Оборотни средства	Финансиране на предварителните дейности по проектите за енергийна ефективност до сключване на договора.

Съгласно условията за финансиране и във връзка с чл.3, ал.3, т.5 от Договора с Обединена българска банка АД за изпълнение на функцията “Довереник на облигационерите” относно използването по предназначение на набраните средства от емисията облигации, към 31.12.2005 г. са усвоени 60% за финансиране на проекти за енергийна ефективност, в размер на 1 500 000 лева., а останалите 40% са използвани от дружеството за оборотни средства. В Таблица №1 е показано разпределението на 60% от размера на емисията по сключени договори.

<b>Сключени договори</b>	<b>Възложител за изпълнение на енергоефективната услуга</b>	<b>Предмет на договор</b>	<b>Преведена сума</b>
1. Договор от 27.05.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и “НЕОСТИЛ ПРОТЕКТ” ООД	Министерство на труда и социалната политика	Извършване на СМР на обект ”Изпълнение на енергоефективни дейности на Техникум по облекло и текстил”, гр. София	65 740 лева, представляваща пълната сума по договора
2. Договор от 27.05.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и “НЕОСТИЛ ПРОТЕКТ” ООД	Министерство на образованието	Извършване на СМР на обект ”Изпълнение на енергоефективни дейности на сградите на ПГТЕ ”Хенри Форд”, гр. София	193 307,39 лева, представляваща пълната сума по договора
3. Договор от 27.05.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и “КРЕПОСТ” ЕООД	Министерство на труда и социалната политика	Изработка, доставка, монтаж и уплътнение на алуминиева и PVC дограма със стъклопакет бяло-бяла на обект ”Изпълнение на енергоефективни дейности на “Техникум по облекло и текстил”, гр. София	36 826,81 лева, представляваща пълната сума по договора
4. Договор от 06.06.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и “ТЕРМОКОМПЛЕКТ” ООД	Министерство на образованието	Да се достави и прехвърли правото на собственост върху абонатни станции на обект ”Изпълнение на енергоефективни дейности на сградите на ПГТЕ”Хенри Форд”, гр. София	26 619,61 лева, представляваща част от общата стойност по този договор
5. Договор от 10.06.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и “ЕРАТО ХОЛДИНГ” АД	Министерство на енергетиката и енергийните ресурси	“Ерато Холдинг” АД да достави и прехвърли правото на собственост на “Енемона” АД върху стоки, описани по вид и количества в Прил. №1	146 765,71 лева, представляваща част от общата стойност по този договор

6. Договор от 06.06.2005 год. между “ЕНЕМОНА” АД и ЕТ “ИВАНЕКС – Иван Желязков”	Министерство на енергетиката и енергийните ресурси	Необходимостта от извършването на демонтаж на съществуваща дограма, изработка, транспорт и монтаж на нова дограма за отделните подобекти по включените сгради в “Пилотен проект за енергийно ефективни мерки в обществени сгради” – LOT- 2.	1 030 740,48 лева, представляваща част от общата сума по договора
<b>ВСИЧКО УСВОЕНИ СРЕДСТВА</b>			<b>1 500 000 лева</b>

Възложители за изпълнение на енергоефективните услуги, във връзка с които са сключени цитираните по-горе договори са министерства. Съгласно чл. 3, ал. 3, т. 5, буква б) от Договора за изпълнение на функцията Довереник на облигационерите, в тези случаи дружеството не предоставя запис на заповед като условие за усвояване на средствата от настоящата емисия. При усвояване на средствата са предоставяне единствено цитираните по-горе договори.

## 2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Евентуалният риск от неплащане на пълния размер на дължимите суми по главниците на облигациите и/или на пълния размер на лихвените плащания е гарантиран чрез Застрахователен договор “Облигационен заем”, съгласно Застрахователна полица № 29-00-000518, сключен между емитента “Енемона” АД /Застраховач/, Обединена българска банка АД /Застрахован/, действаща като Довереник от името на всички застраховани облигационери и Застрахователно дружество “ЕВРО ИНС” АД /Застраховател/. Застрахователната полица е валидна до настъпването на падежа на облигационната емисия. Оригиналът на застрахователната полица се съхранява в Обединена българска банка АД.

## 3. Изпълнение на поетите от емитента задължения и финансови показатели.

От представената информация и от финансовите отчети към 31.12.2005 г. е видно, че “Енемона” АД отчита следните финансови показатели:

1. Размер на собствен капитал - 5 256 000 лв.  
*при изискване минимум - 3 000 000 лева*
2. Коефициент “Пасиви към Активи” – 0.8477  
*при максимално допустима стойност – 0,85*
3. Коефициент “Покритие разходите на лихви” – 4.54  
*при изискване минимум – 4,18%*

## 4. Финансово състояние на емитента

ЕНЕМОНА АД е акционерно дружество, извършващо основно проектантска, инвеститорска, строително-монтажна, пусков-наладъчна, ремонтна, сервизна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелиерска, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска (включително внос, износ, обменни, компенсационни, лизингови, бартерни, консигнационни сделки), производство, изкупуване, реализация и сервиз на машини, съоръжения, материали, детайли и резервни части и стоки за широко потребление, консултантски, преводачески, автосервизни, транспортни, таксиметрови, туристически, комуникационни и битови услуги, селскостопанска дейност (включително производство, изкупуване, преработка и реализация на селскостопански продукти в страната и чужбина, ветеринарно - медицински услуги и консултации, банково дело, акционерно

участие, магазинна търговия, както и всички незабранени от законодателството на Република дейности. През 2004 година в предмета на дейност се включва и производство на електрическа енергия, произведена от възобновяеми енергийни източници, проектиране и изграждане на енергийни и енергоспестяващи съоръжения, енергоефективни услуги (включително обследване, консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради.

БАЛАНС НА ЕНЕМОНА АД /в хил. лева/

<b>АКТИВ</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>2005/2004</b>
<b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	4 837	6 618	36,82%
II. Инвестиционни имоти			
III. Биологични активи			
IV. Нематериални активи	103	1 513	1368,93%
V. Търговска репутация			
VI. Финансови активи	263	1 012	284,79%
VII. Търговски и други вземания			
VIII. Разходи да бъдещи периоди	248	321	29,44%
IX. Активи по отсрочени данъци			
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „А”</b> <b>(I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>5 451</b>	<b>9 464</b>	<b>73,62%</b>
<b>Б. КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ</b>			
I. Материални запаси	900	6 301	600,11%
II. Търговски и други вземания	8 016	18 307	128,38%
III. Финансови активи			
IV. Парични средства и парични еквиваленти	2 704	456	-83,14%
V. Разходи за бъдещи периоди			
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „Б” (I+II+III+IV+V)</b>	<b>11 620</b>	<b>25 064</b>	<b>115,70%</b>
<b>СУМА НА АКТИВА (А+Б)</b>	<b>17 071</b>	<b>34 528</b>	<b>102,26%</b>

<b>ПАСИВ</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>2005/2004</b>
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
I. Основен капитал	1 000	3 700	270,00%
II. Резерви	1 047	448	-57,21%
III. Финансов резултат	771	1 108	43,71%
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „А” (I+II+III)</b>	<b>2 818</b>	<b>5 256</b>	<b>86,52%</b>
<b>Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ</b>			
<b>В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
I. Търговски и други задължения	3 019	8 760	190,16%
II. Други нетекущи пасиви			
III. Приходи за бъдещи периоди	668	688	2,99%
IV. Пасиви по отсрочени данъци			
V. Финансирания			
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „В” (I+II+III+IV+V)</b>	<b>3 687</b>	<b>9 448</b>	<b>156,25%</b>
<b>Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
I. Търговски и други задължения	10 566	19 760	87,01%
II. Други текущи пасиви			
III. Пасиви по отсрочени данъци			
IV. Финансирания		64	
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ „Г” (I+II+III+IV)</b>	<b>10 566</b>	<b>19 824</b>	<b>87,62%</b>
<b>СУМА НА ПАСИВА (А+Б+В+Г)</b>	<b>17 071</b>	<b>34 528</b>	<b>102,26%</b>

#### **4.1. Анализ на Актива**

Нетекущите активи на Енемона АД към 31.12.2005 г. представляват 27.41% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2004 г. отбелязват ръст от 73.62%, основно в резултат на нарастването на имоти, машини, съоръжения и оборудване, както и на нематериални активи (права върху собственост). “Имоти, машини, съоръжения и оборудване” нарастват през 2005 г. с 1 781 хил. лева, което представлява ръст от 36.82% и достигат 6 618 хил. лева. Делът на група “Имоти, машини, съоръжения и оборудване” представлява 19.17% от всички активи. “Нематериални активи” нарастват с 1 410 хил. лева и към 31.12.2006 г. представляват 4.38% от активите на дружеството.

Краткосрочните активи на Енемона АД към 31.12.2005 г. представляват 72.59% от всички активи на дружеството, като спрямо 31.12.2004 г. отбелязват ръст от 115.70%, основно в резултат на нарастването на “Търговски и други вземания”. “Вземания от клиенти и доставчици” към 31.12.2005 г. са равни на 13 142 хил. лева, докато “Вземания от предоставени аванси” възлизат на 2 807 хил. лева. В края на 2005 г. “Търговски и други вземания” нарастват със 128.38% и представляват 53.02% от активите на дружеството.

#### **4.2. Анализ на Пасива**

Дружеството финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Собственият капитал на Енемона АД към 31.12.2005 г. възлиза на 5 256 хил. лева, което представлява 15.22% от пасива на дружеството, като увеличението спрямо 31.12.2004 г. е 86.52%. През 2005 г. в резултат на решение на общото събрание на акционерите основния капитал на дружеството е увеличен от 1 000 000 лв. на 3 700 000 лв. Сумата за увеличението в размер на 2 700 000 лв. е изцяло внесена от акционерите.

Група II “Резерви” отбелязва съществено намаление от 1 047 хил. лв. към 31.12.2004 г. до 448 хил. лв. към 31.12.2005 г. Намалението от 599 хил. лв. представлява спад от 57.21% спрямо предходната година.

Нетекущите пасиви към 31.12.2005 г. представляват 27.36% от пасива на дружеството. Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от емитента, е под формата на банкови заеми. Банковите заеми към 31.12.2005 г. са на стойност 5 116 хил. лева, което представлява 14.82% от пасивите на дружеството. Дружеството обслужва банковите си заеми без просрочие. Друг източник на външно финансиране е издадена през 2005 г. облигационна емисия. На 20.05.2005 г. дружеството емитира корпоративни облигации при следните параметри:

ISIN код:	BG2100008056;
Размер:	2 500 000 лева;
Номинал:	1 000 лева;
Срочност:	60 месеца.

Облигационният заем представлява 7.24% от пасивите на дружеството.

Освен тези външни източници на финансиране, дружеството има и други дългосрочни задължения в размер на 1 144 хил. лева.

Към 31.12.2005 г. текущите пасиви нарастват значително до 19 760 хил. лева спрямо 10 566 хил. лева през 2004 г., което представлява ръст от 87.01%. Текущите пасиви към 31.12.2005 г. представляват 57.42% от всички пасиви на дружеството. Основна част от текущите задължения представляват задължения към клиенти и доставчици, които достигат 14 966 хил. лева към 31.12.2005 г.

### 4.3. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2004	31.12.2005
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1,10	1,27
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	1,01	0,95
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0,34	0,02

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности.

Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от продажби на продукция, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на банкови заеми и облигационна емисия.

От посочените по-горе показатели е видно, че към 31.12.2005 г. общата ликвидност на дружеството се е повишила спрямо последния отчетен период, докато бързата и незабавната ликвидност отбелязват понижение. Това се дължи от една страна на факта, че вземанията на дружеството нарастват с по-висок темп спрямо задълженията, а от друга страна парите и паричните еквиваленти отбелязват спад спрямо 31.12.2004 г. Като цяло показателите за ликвидност са характерни за сферата на дейност на дружеството и показват неговата способност да посреща разходите за дейността си.

### 4.4. Анализ на рентабилността

#### 4.4.1. Приходи от основната дейност

#### ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ НА ЕНЕМОНА АД /В ХИЛ. ЛЕВА/

РАЗХОДИ	31.12.2004	31.12.2005	2005/2004
<b>А. РАЗХОДИ ЗА ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ</b>			
<b>I. Разходи по икономически елементи</b>			
1. Разходи за материали	12 316	9 307	-24,43%
2. Разходи за външни услуги	12 176	22 807	87,31%
3. Разходи за амортизации	502	825	64,34%
4. Разходи за възнаграждения	2 080	2 946	41,63%
5. Разходи за осигуровки	763	917	20,18%
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	1 317	1 208	-8,28%
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-376	438	-216,49%
8. Други	1 299	1 109	-14,63%
Общо за група I	30 077	39 557	31,52%
<b>II. Финансови разходи,</b>	229	429	87,34%
<i>в т.ч. разходи за лихви</i>	192	368	91,67%
<b>Б. ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА (I+II)</b>	<b>30 306</b>	<b>39 986</b>	<b>31,94%</b>

<b>В. ПЕЧАЛБА ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ</b>	910	1 304	43,30%
III. Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия			
IV. Извънредни разходи			
<b>Г. ОБЩО РАЗХОДИ (Б+III+IV)</b>	<b>30 306</b>	<b>39 986</b>	<b>31,94%</b>
Д. Печалба преди облагане с данъци	912	1 304	42,98%
V. Разходи за данъци		196	
<b>Е. ПЕЧАЛБА СЛЕД ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ (Д-V)</b>	<b>912</b>	<b>1 108</b>	<b>21,49%</b>
<b>ВСИЧКО (Г+V+Е)</b>	<b>31 218</b>	<b>41 290</b>	<b>32,26%</b>

<b>ПРИХОДИ</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>2005/2004</b>
<b>А. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА</b>			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	29 644	37 097	25,14%
2. Стоки			
3. Услуги		348	
4. Други	1 431	3 742	161,50%
Общо приходи от продажби (1+2+3+4)	31 075	41 187	32,54%
II. Приходи от финансираня		6	
III. Финансови приходи	141	97	-31,21%
<b>Б. ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (I+II+III)</b>	<b>31 216</b>	<b>41 290</b>	<b>32,27%</b>
<b>В. ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ</b>			
IV. Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия			
V. Извънредни приходи	2	0	-100,00%
<b>Г. ОБЩО ПРИХОДИ (Б+IV+V)</b>	<b>31 218</b>	<b>41 290</b>	<b>32,26%</b>
Д. Загуба преди облагане с данъци			
<b>Е. ЗАГУБА СЛЕД ОБЛАГАНЕ С ДАНЪЦИ (Д+V)</b>			
<b>ВСИЧКО (Г+Е)</b>	<b>31 218</b>	<b>41 290</b>	<b>32,26%</b>

През отчетния период Енемона АД бележи ръст от 32,54% на приходите от продажби спрямо предходната година. Основната част от приходите по Отчета за приходите и разходите за 31.12.2005 г. са от продажба на продукция (89,84% от всички приходи за периода. Нетните приходи от продажба на продукция към края на 2005 г. се увеличават с 25.14% спрямо 2004 г. и достигат до 37 097 хил. лева. Нетните приходи от продажби на услуги и другите нетни приходи от продажби представляват съответно 0.84% и 9.06% от приходите за 2005г. Финансовите приходи представляват 0,23% от приходите за 2005 г. и са формирани от "Приходи от лихви" в размер на 25 хил. лева, "Положителни разлики от

операции с финансови активи и инструменти” в размер на 44 хил. лева и ”Положителни разлики от промяна на валутни курсове” в размер на 28 хил. лв. Финансовите приходи на дружеството към 31.12.2005 г. намаляват с 31.21% спрямо предходната година.

Разходите по икономически елементи (група I) са 95,80% от всички разходи за периода, при 96,35% за 2004 г., като отбелязват ръст от 31,52%. Финансовите разходи (група II) към 31.12.2005 г. са с относителен дял от 1,04% от всички разходи. При този вид разходи се наблюдава ръст спрямо предходната година от 87,34%. През 2005 г. за лихвени плащания са изразходени 368 хил. лева, което е с 91.67% повече спрямо 2004 г. и е резултат от нарастване на задлъжнялостта на дружеството.

Енемона АД приключва 2005 г. с финансов резултат печалба в размер на 1 108 хил. лева след облагане с данъци, което представлява ръст от 21.49% спрямо 2004 г.

#### **4.4.2. Анализ на печалбата (загубата)**

<b>Показатели за рентабилност</b>	<b>Описание</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	2,93%	3,17%
Рентабилност на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	2,93%	2,69%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основната си дейност. През последните два отчетни периода Енемона АД реализира печалба, като печалбата преди облагане с данъци нараства с изпреварващ темп спрямо ръста на нетните приходи от продажби (46.30% спрямо 32.54%). На база тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на дружеството. Стойностите на показателите за рентабилност на Енемона АД са в рамките на характерните за сферата на дейност на дружеството.

#### **4.4.3. Анализ на капитала**

<b>Показатели за рентабилност</b>	<b>Описание</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
Използване на капитала	Собствен капитал / Общо активи	16,51%	15,22%
Капитализация (възвръщаемост) на активите	Нетна печалба / Общо активи	5,34%	3,21%
Рентабилност (възвръщаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	32,36%	21,08%

Показателите за анализ на капитала показват относителна стабилност, като незначителното понижение се дължи на изпреварващото нарастване на активите, съответно на собствения капитал, спрямо ръста на нетната печалба.

#### **4.5. Анализ на задлъжнялостта**

<b>Показатели за задлъжнялост</b>	<b>Описание</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
Ливъридж	Дълг / Собствен капитал	5,06	5,57
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	1,31	1,80

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, дългът на емитента нараства значително спрямо неговия собствен капитал.

#### **4.6. Анализ на обрщаемостта на вземанията и задълженията**

<b>Показатели за обрщаемост на вземанията и задълженията</b>	<b>Описание</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
Обрщаемост на вземанията в дни	Вземания X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	94	162
Обрщаемост на задълженията в дни	Задължения X Брой дни в периода / Приходи от основната дейност	124	175

Показателите за обрщаемост на вземанията и задълженията на емитента (в дни) имат нормални стойности предвид характера на дейността му. Обрщаемостта на вземанията нараства с по-висок темп спрямо обрщаемостта на задълженията, което показва влошаване на способността на дружеството да събира вземанията си.

#### **5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Енемона” АД, декларира:**

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на “Енемона” АД към 30.09.2005 г. и 31.12.2005 г. Обединена българска банка АД с писмо с изх. № 310 – 0031 / 16.01.2006 г.е поискала от дружеството да предостави финансов отчет към 31.12.2005 г. и отчет за изпълнението на задълженията по облигационната емисия;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “Енемона” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “Енемона” АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “Енемона” АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират и интереса на облигационерите.

С уважение,

Стилиян Вѳтев  
Главен Изпълнителен Директор

Христос Кацанис  
Изпълнителен Директор