

“ЕНЕМОНА” АД

ПРОСПЕКТ
ЗА ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА
ЦЕЛЕВА ЕМИСИЯ ОБЛИГАЦИИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ
НА ПРОЕКТИ ЗА ЕНЕРГОСПЕСТЯВАНЕ
ISIN BG2100008056

АКТУАЛИЗИРАН
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

ЮНИ 2006

НАСТОЯЩИЯТ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА И НЕГОВАТА ДЕЙНОСТ.

В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ И С ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ.


КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, НО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.

СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА ОТГОВАРЯТ СОЛИДАРНО С ЛИЦАТА ПО ПРЕХОДНОТО ИЗРЕЧЕНИЕ ЗА ВРЕДИ ПРИЧИНЕНИ ОТ НЕВЕРНИ ЗАБЛУЖДАВАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ ДАННИ ВЪВ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ, А РЕГИСТРИРАНИЯТ ОДИТОР – ЗА ВРЕДИТЕ ПРИЧИНЕНИ ОТ ОДИРАНИТЕ ОТ НЕГО ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.	4
УПРАВИТЕЛЕН И КОНТРОЛЕН ОРГАН. ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО.....	4
БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ	4
ОДИТОРИ	4
ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.	4
II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ.....	5
СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	5
РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	5
III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	11
ИСТОРИЧЕСКА СПРАВКА И РАЗВИТИЕ.....	11
ПРЕГЛЕД НА НАПРАВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ	12
ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА	12
ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	23
ИМУЩЕСТВО, ПРОИЗВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ, ОБОРУДВАНЕ	24
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ	26
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	26
ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	27
ДАННИ ЗА РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	28
ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ	28
ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
V. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ	35
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	35
ДЕЙНОСТ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ.....	37
VI. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	38
АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	38
ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	38
ДАННИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	38
VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	39
ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ.....	39
ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ.....	40
МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
СЪЩЕСТВЕНИ ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	40
СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	40
VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	40
АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	40
СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ, КОИТО СА СКЛЮЧЕНИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ.....	41
ДРУЖЕСТВА, В КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ ИМА (ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО) ДЪЛГОСРОЧНО УЧАСТИЕ, БАЛАНСОВАТА СТОЙНОСТ НА КОЕТО ВЪЗЛИЗА НА НАД 10 НА СТО ОТ КАПИТАЛА МУ	42
ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
МЯСТО И НАЧИН ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ.....	42

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите корпоративни облигации могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат безплатно копие и допълнителна информация по него в офисите на:

<p>ЕМИТЕНТ</p> 	<p>ЕНЕМОНА АД гр. Козлодуй ул. “Панайот Хитов” №1А. Тел. (+359 973 85461) ; Гр. София ул. “Балша” N: 1, бл. 9, ет. 5 Тел. (+359 2 80 54 862), Лица за контакт: Румен Рашков от 9.30 – 17.00 E-mail: r.rashkov@enemona.com</p>
--	--

ЕНЕМОНА АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите дългови ценни книжа е свързано с определени рискове.

Рисковите фактори специфични за дейността на емитента са разгледани подробно на страници 6, 7, 8, 9, 10 и 11 от настоящия регистрационен документ.

I. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.

Управителен и контролен орган. Представителство

Компанията се управлява от Съвет на директорите, избран от Общото събрание на акционерите.

Съвет на директорите на “ЕНЕМОНА” АД:

Дичко Прокопиев Прокопиев	- Главен изпълнителен директор
Цветан Каменов Петрушков	- Изпълнителен Директор
Людмил Иванов Стоянов	- Изпълнителен Директор
Богомил Арсенов Спирдонов	- Член на съвета на директорите
Илиан Борисов Марков	- Член на съвета на директорите
Прокопи Дичев Прокопиев	- Член на съвета на директорите

Всички членове на съвета на директорите са физически лица.

Представителство

“ЕНЕМОНА” АД се представлява заедно и поотделно пред трети лица от:

Дичко Прокопиев Прокопиев	- Главен Изпълнителен Директор
Цветан Каменов Петрушков	- Изпълнителен Директор
Людмил Иванов Стоянов	- Изпълнителен Директор
Богдан Дичев Прокопиев	- Прокурист

УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ НА ДРУЖЕСТВОТО СА АКТУАЛИЗИРАНИ ПО ДАННИ КЪМ ЮНИ 2006

Банки, инвестиционни посредници и правни консултанти

Емитентът има трайни отношения със следните банки: Обединена Българска Банка АД - клон Козлодуй и ЦУ, гр. София, община Възраждане, ул. Св. София 5, HVB Bank Biochim гр. София, ул. Иван Вазов1, Булбанк АД - клон Враца и ЦУ гр. София, пл. Св. Неделя 7, БНП Париба (България) ЕАД, бул. ”Цар Освободител” №2 и ТБ ПИБ АД. Емитентът няма трайни отношения с инвестиционни посредници и правни консултанти при извършване на основната си дейност.

Одитори

През последните три години одитор на емитента е “Ангелов Одитинг” ООД., регистриран одитор № 0316. Адресът на одитора е гр. Лом, ул. “Стефан Караджа” № 1, Вх.Б, ап. 21.

Лица, отговорни за изготвянето на регистрационния документ.

Лицата, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, са членовете на съвета на директорите и прокуриста на емитента. Отделни части от документа са изготвени от Павлина Димитрова, Емилия Станкова, Виолета Димитрова, Румен Рашков, Веселин Станоев, Ангел Янков, Тодор Лефтеров, които са служители на емитента.

II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

Систематизирана финансова информация

Основни показатели на "ЕНЕМОНА" АД за последните три години:

Показател	2003	2004	2005	2005 консолидиран отчет	03. 2006	03.2006 консолидиран отчет
Приходи от основна дейност (хил. лева)	25,052	31,216	41,569	46,352	8,061	8,539
Печалба /загуба от основна дейност (хил. лева)	761	910	1,552	1,722	381	141
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	647	762	1,361	1,490	381	140
Сума на активите (хил. лева)	14,000	17,071	32,060	38,949	34,356	40,073
Нетни активи (хил. лева)	2,116	2,818	5,509	9,323	5,890	9,466
Брой акции (хил. броя)	1,000	1,000	3,700		3,700	
Печалба на акция (лева)	0.647	0.762	0.368	0.404	0.102	0.038
Дивидент на акция (лева)	0.060	0.070	0.024		-	-

За периода 2003 – 2005 година развитието на основните финансови показатели на Енемона АД, показват ясно изразена тенденция на подобряване. Приходите от основна дейност нарастват 39.74% за периода 2003-2005 на неконсолидирана база, а нетната печалба нараства с 56.58 %. Обстоен преглед на финансовите резултати и показатели в исторически план и прогноза за тяхното изменение до 2011 година са направени в точки IV.2.1, IV.2.2, IV.2.3, IV.2.4 и IV.2.5 от настоящия документ.

Рискови фактори

II.1.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Рисковете се класифицират по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление и възможност да бъдат управлявани. В зависимост от възможността или невъзможността да бъде преодолявани, минимизирани или елиминирани се разделят на систематични и несистематични: 1. **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в средата; 2. **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за дружеството и конкретния отрасъл.

II.1.2. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематични са рисковете които действат извън емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани с политическата стабилност, политическите процеси и състоянието на макроикономическа среда. Тяхното влияние се ограничава, чрез анализиране на информация за системата, използване на прогнозни модели от независими източници и предприемане на адекватни управленчески решения с цел намаляване влиянието на неблагоприятните тенденции за емитента.

Политически риск

Република България е страна с политическа и институционална стабилност основана на съвременни конституционни принципи (приети през 1991 година), като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. Понастоящем, България е член на НАТО и завършва процеса на приобщаване към Европейския Съюз. В регион като Балканите, известен с етническо и междудържавно напрежение, България внася политическа стабилност базирана на демократични принципи.

Въпреки проведените непопулярни действия през последните шест, седем години, свързани с провеждането на структурна реформа в страната, няма индикации за промяна в пазарната ориентация на провежданите от правителството икономически и законодателни реформи. Към настоящия момент, всички политически партии определят за основни приоритети в своите програми – съвременните демократични ценности, пазарна ориентация на икономиката и окончателното приобщаване на България в Европейския Съюз. Допълнителни гаранции за политическа стабилност са постигнатата икономическа стабилност, след въвеждането на валутния борд, и процесът на синхронизация на националното законодателство с това на страните от Европейския съюз. През Юни 2004 година България приключи преговорния процес с ЕС и получи принципно одобрение за приобщаване към ЕС от Европейската комисия и парламент. Оставащите стъпки до пълноправно членство през 2007 година са по-скоро технологични и такива които зависят главно от външни фактори: ратификация на договора за приобщаване от страните членки на ЕС и от Българския парламент. Независимо, че още не е приета за пълноправен член на ЕС, България следва да изпълнява стриктно всички критерии за пълноправно членство и поетите ангажименти в преговорните глави с оглед приемането на страната на 01 януари 2007 година.

Позитивните политически тенденции, общата политическата стабилност и предсказуемост, заедно с подобряването на макроикономическа среда, фискалната дисциплина и стратегическите регионални преимущества на страната са основния притегателен фактор, както за чуждестранните така и за местните инвестиции.

Макроикономически риск

Десет години след икономическата и финансова криза през 1996/1997 година, приемането на програмата за икономическо развитие и възстановяване на икономиката и въвеждането на валутния борд (политика подкрепяна от международните финансови институции), икономиката на България е една от най - бързо развиващите се в Централна и Източна Европа. Достигнатият няколко поредни години ръст на БВП от 4.5-5.7 % е един от най-високите в региона и страните от Централна и Източна Европа. Отделни сектори в икономиката бележат ръст до 15 -20%. През целия период на “икономически преход”, доверието на международната общност в устойчивия ръст на българската икономика растеше. Пряко доказателство за това е близо десет пъти повишения кредитен рейтинг на страната и достигнатия през 2004 година - т.н. инвестиционен рейтинг.

Преимущества на инвестиционния климат в страната се засилват допълнително и от приетите общи мерки за подобряване на бизнес климата, приключването на част от знаковите за чуждестранните инвеститори приватизационни сделки и конкретните промени в данъчните закони. През последните четири години корпоративният данък беше намален неколккратно от 25% до 15%. Очакванията за периода 2006–2008 години са за среден ръст на БВП около 5.5% годишно и относително стабилно ниво на годишна инфлация от 6.0%-7.3%, освен ако продължителното повишение на международните цени на петрола не продължи. Дефицитът по текуща сметка като дял от БВП ще се увеличава през 2006 - 2008 години, надхвърляйки 11.0%. Финансирането му се очаква да се осъществи от подновените приходи от преки чуждестранни инвестиции. По искане на МВФ правителствата на Р.България ще продължат да провеждат предпазлива фискална политика при балансиран бюджет. Външният дълг, като дял от БВП, се очаква да продължи да намалява. Основният външен риск е свързан с по-продължителен слаб

растеж на глобалната икономика, който би довел до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава в случай на рязко либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита по текущата сметка и нарушаване принципите на валутния борд.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (лев) спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка, а по-късно към единната европейска валута доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. До въвеждането на валутния борд, инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици, в т.ч. и върху тези на “ЕНЕМОНА” АД. След въвеждането на стабилизационната програма и валутния борд, инфлацията в България значително намаля, което доведе до стабилизиране на макроекономическата обстановка, като цяло. Така, сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономиката, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR пораждаат риск от внос на инфлация.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които емитента финансира своята дейност да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на компанията да намалят. Лихвеният риск се включва в категорията на макроекономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

II.1.3. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Това са рискове, специфични за самата компания и конкретния отрасъл.

Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени и паричните потоци в отрасъла, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др. Предметът на дейност на “Енемона” АД има допирни точки до множество отрасли от икономиката на страната, които са със специфични рискови характеристики и не могат да бъдат обхванати изцяло.

Основните рискове, които оказват влияние на дейността на дружеството са:

- характер на търсенето - предлаганите продукти и услуги са стоки с инвестиционен характер и търсенето им е производно на общата инвестиционна активност в страната.;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – срокът на експлоатация е дълъг, т.е. характерно е рядка честота на покупките;

- липса на възможности за разширяване на пазара и наличие на голяма конкуренция;
- иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;
- несъответствие със законовите норми – основният бизнес на Енемона АД се основава на добро познаване на законовата уредба, особено по отношение на строителния бранш в жилищния сектор и енергетиката;
- производствен риск – дълъг производствен цикъл; бавна обращаемост на вложените средства; необходим голям оборотен капитал, осигуряван основно чрез заемни средства; необходимостта от оборотни средства обуславя невъзможността да се заделят материали и кооперирани доставки, гарантиращи ритмичността на производството;
- климатичен риск – голяма част от дейността на емитента е зависима от конкретните климатични условия. Тенденциите в развитието на фирмата е да се въвеждат в работата й нови методи и технологии, които минимизират влиянието на тези условия.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с конкретната дейност на дружеството. За всяка инвестиция е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената среднопретеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

$$S^2 = \sum_{i=1}^n (R_i - R)^2 * \frac{1}{n-1}$$

където:

S² – дисперсия;

R_i – възвръщаемостта, свързана с i-състоянието;

R – средна стойност на възвръщаемостта за разглеждания период;

n – брой на вариантите стойности на възвръщаемостта.

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - R)^2 * \frac{1}{n-1}}$$

където:

σ – стандартно отклонение;

R_i – възвръщаемостта, свързана с i-състоянието;

R – средна стойност на възвръщаемостта за разглеждания период;

n – брой на вариантите стойности на възвръщаемостта.

Фирменият риск обединява бизнес - риска и финансовия риск.

Бизнес-рискът се определя от самото естество на дейност на компанията. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който фирмата функционира, така и за начина на производството на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и производствените разходи.

Основният фирмен риск за “ЕНЕМОНА” АД е свързан с възможността за намаляване на платежоспособното търсене на продуктите, предлагани от дружеството, което би довело до неблагоприятно изменение на цените на крайния продукт (ценови риск). Ценовият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно основните фактори, които пораждаят несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Факторите, влияещи върху пазарните цени, са много и трудно предвидими. Особено сложно е предвиждането на движението на цените на материалите, зависещи от цената на енергоносителите (нефт, нефтопродукти, въглища и други), транспорта и работната сила.

Факторите, оказващи влияние, са много и от разнообразен характер: макроикономически – отразяващи цялостното състояние на икономиката в страната и политическата конюнктура; особеностите на дадения отрасъл - доставчик на суровини, материали и услуги от които се нуждае дружеството, тенденциите в развитието на отрасъла, очакванията на пазара и участниците на него за бъдещото развитие на дейностите приоритет за дружеството.

Мерките, използвани за ограничаване на ценовия риск от “Енемона” АД са анализ и подбор на качествени партньори и на дружества с добро финансово състояние и позиции в съответния отрасъл. Активното управление на реализиращите се проекти позволява на дружеството да си осигурява добра възвращаемост и го предпазва от възможността да изпадне в ликвидна криза.

Валутен риск

Като цяло, дейността на “Енемона” АД не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са деноминирани в лева и евро. През 2003 година приходите от продажби на компанията са негативно повлияни от спада на валутния курс на щатския долар към българския лев, което се отразява на общия тренд на нарастване през последните 6 години.

Ликвиден риск

Ликвидните рискове са свързани с възможността Дружеството да не погаси в договорения размер и/или срок свои финансови задължения. По отношение на Енемона АД този риск е минимизиран предвид наличието на многообразие в дейността, строга обвързаност с планираните постъпления и с наличните обезпечения, които могат да бъдат трансформирани в парични средства в случай на нужда за относително кратък период. Търговските банки, с които дружеството поддържа добри бизнес отношения са друг източник на ликвидни средства.

Финансов риск

Финансовият риск създава допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Ако фирмата не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължияност се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължияност са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите за дела на капитала, получен чрез дългови ценни книжа и/или заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск.

Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за изплащане на фиксираните плащания (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието, с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въвлечените в дейността средства (собствен

капитал и привлечени средства), се нарича финансов левъридж. Ползата от използването на финансовия левъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов левъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, левъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на левъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията). Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно:

- вземане на грешни инвестиционни решения от мениджърите на Дружеството;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти;
- липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията;
- планиране дейността на подизпълнителите, обезпечаване на доставките – риск от не обезпечаване на технологичния процес и отделните етапи в него с договори, които да гарантират хармоничност и позволяват завършване на технологичния процес.

II.1.4. МЕХАНИЗМИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗИРАНЕ НА РИСКА

Дейността на “ЕНЕМОНА” АД по отношение управлението на риска е съсредоточена в няколко направления, по-важните от които са:

- ✓ активно управление на инвестициите в различните сектори на отрасъла;
- ✓ използване на висококвалифицирани специалисти при вземане на управленски решения на стратегическо ниво и засилен контрол при прилагане на приетите планове и стратегии за развитие;
- ✓ пазарен дял и ценова политика – съществува действаща организационна структура за извършване на маркетингови проучвания и изследвания на развитието на пазара. Навлизане в други сектори на пазара (енергоефективни и енергоспестяващи дейности);
- ✓ цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството;
- ✓ ефективно управление на паричните потоци;
- ✓ оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги.
- ✓ стремеж към постоянно поддържане на високо качество съгласно европейските стандарти;
- ✓ управление на човешките ресурси.

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции както и множество други микро - и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на мениджърския екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит в областта на строителството, енергетиката и енергоефективните дейности, както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области. Потенциален източник на висококвалифициран персонал ще бъдат и освободените от АЕЦ служители, след закриването на част от мощностите ѝ. Техните способности и умения ще са

необходими за обучението на нови работници и служители, разработване на ноу-хау и нови методи и модели на работа.

III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

Историческа справка и развитие

III.1.1. НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА

Наименованието на емитента на емисията облигации е “ЕНЕМОНА” АД. Дружеството е учредено през 1990 като събирателно дружество “Енемона “. Наименованието на компанията се променя няколко пъти: 1993 год. - СД “Енемона-Прокопиев и сие”; 1994 год. - “Енемона” АД; 1997 год. - “Енемона-холдинг” АД; 2001 год. – досега - “Енемона” АД

III.1.2. ДАННИ ОТ ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР, БУАСТАТ И ДАНЪЧЕН НОМЕР.

Емитентът е регистриран по фирмено дело № 542 по описа на Врачански окръжен съд за 1990, том 2, стр180, парт. N:57.

Код по БУАСТАТ	020955078
Данъчен номер	1064500410

III.1.3. ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ, ВЪЗНИКВАНЕ И СРОК НА СЪЩЕСТВУВАНЕ.

“Енемона “ АД е наследник на събирателно дружество “Енемона”, създадено през 1990 година от група специалисти взели участие в изграждането на АЕЦ “Козлодуй”. Дружеството е учредено с решение на Врачанския окръжен съд от 23.07.1990 год. под фирмено дело 542 като колективна фирма с наименование “Енемона “. Дейността на емитента не е ограничена от срок или прекратително условие.

III.1.4. МЯСТО НА УЧРЕДЯВАНЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ

Емитентът е учреден в Република България. Седалището и адресът на управление на емитента на емисията облигации са Република България, гр. Козлодуй, ул. Панайот Хитов № 1А.

ОФИС	Адрес	Телефон	Факс	E-mail
Централен – Козлодуй	Ул. “Панйот Хитов” 1А	(0973)85405	(0973)80874	office@enemona.com
Директор връзки с инвеститорите	ул. Балша 1, бл. 9, ет. 2	02 80 54 862	02 80 54 873	r.rashkov@enemona.com

Интернет адрес (web-site): WWW.ENEMONA.COM . През месец Март 2005 година стартира сайт специално за дейност Енергийна ефективност на Енемона АД. В него освен информация за тази дейност, проекти и методология ще бъде изграден форум на който специалисти ще отговарят на въпроси и коментари свързани с енергийната ефективност. Адресът на сайта е - WWW.ENEMONA-ENERGY.COM

III.1.5. СЪЩЕСТВЕНИ КОРПОРАТИВНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ. ПРЕОБРАЗУВАНЕ, СЛИВАНЕ, СПЛИВАНЕ, РАЗДЕЛЯНЕ И ОТДЕЛЯНЕ.

Сливане, разделяне и отделяне в дружеството не са извършвани. На 16.03.1993 год. с решение на Врачанския окръжен съд дружеството е преобразувано на СД “Енемона-Прокопиев и сие”. С решение от 28.07.1994 на Врачанския окръжен съд дружеството е преобразувано в акционерно с наименование “Енемона”АД. През 1997 година с решение от 15.07. дружеството е преобразувано от акционерно в холдингово с наименование “Енемона холдинг” АД . С

решение от 15.03.2001 година е извършено преобразуване от холдингово в акционерно с наименование “Енемона” АД. През 2001 година е извършено вливане, като в “Енемона” АД се влива “Дунавско злато” АД с капитала си по баланс.

През последните три години не са осъществени прехвърляния, залог на предприятието, придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността, съществени промени в произвежданата продукция и в предоставяните услуги. Няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на емитента.

III.1.6. ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ

През последната финансова година емитентът не е изпадал в състояние на неплатежоспособност. Всички свои задължения “ЕНЕМОНА” АД е погасявала текущо и в срок. През последния отчетен период всички показатели за платежоспособност подобряват своите стойности. Нараства и общата ликвидност, като стойността и е в границите на нормата за сектора, в който функционира компанията.

Преглед на направените инвестиции

III.1.7. ИНВЕСТИЦИИ И КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Инвестиции на ЕНЕМОНА АД

Описание на инвестицията	Размер по фактури	Размер по фактури	Размер по фактури	Размер по фактури
	(без ДДС в хил. лв.) 2003	(без ДДС в хил. лв.) 2004	(без ДДС в хил. лв.) 2005	(без ДДС в хил. лв.) до 30.03. 2006
1. Закупени Дълготрайни Активи	379	3824	2831	459
2. Придобити дялови участия	57	155	1157	500
ОБЩО:	436	3979	3988	959

Текущите капиталови разходи на дружеството са финансирани със собствени средства и с търговски заеми.

Преглед на дейността

III.1.8. ПРЕДМЕТ И ОСНОВНИ СФЕРИ НА ДЕЙНОСТ

Вписаният през 2001 година в търговския регистър предмет на дейност на емитента е проектантска, инвеститорска, строително-монтажна, пусков-наладъчна, ремонтна, сервисна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелиерска, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска (включително внос, износ, обменни, компенсационни, лизингови, бартерни, консигнационни сделки), производство, изкупуване, реализация и сервис на машини, съоръжения, материали, детайли и резервни части и стоки за широко потребление, консултантски, преводчески, 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: 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

Основни сфери на дейност

Компанията извършва проектиране, инженеринг, управление на проекти, цялостно изграждане на обекти, монтажни дейности, строителни дейности, изолации, пусково наладъчни и изпитвателни дейности - в енергетиката, промишлеността, екологията и гражданското

строителство. “Енемона” АД участва в ремонтно-възстановителни работи, реконструкции и модернизации - в тяхната строителна и монтажна част, въвеждане в експлоатация на новото оборудване и обучение на персонала за работа с него. Компанията развива своята дейност главно в Северозападна България.

Дейностите, които “Енемона” АД извършва, се структурират в няколко основни направления:

- маркетинг; проектиране; консултации; анализи; технико-икономически разработки и управление на проекти;
- електромонтаж; монтаж на контролно измервателни прибори и автоматизация; машинно технологичен монтаж; монтаж на отопление, вентилация и климатизация;
- проектантска; архитектурна и строителна дейност - фасадни мазилки с топлоизолация, монолитно и сглобяемо стоманобетонно строителство, панелни обшивки, мазилки и шпакловки, фаянсови облицовки, подови настилки и др.;
- пусково наладъчни и изпитвателни дейности; въвеждане в експлоатация и обучение на персонала;
- възстановителни и изгънители дейности на хидро, топло и звуко изолации; пожарозащитна дейност по електрически кабели и метални конструкции;

“Енемона” АД има изградено направление за мониторинг, планиране и организация на сложни проекти. Създадена е собствена система за монтаж инженеринг. Изградена е система за осигуряване на качеството, съответстваща на EN ISO 9001-1994 действаща до месец юли 2003 година. През месец август 2003 година, компанията е пресертифицирана след одит по EN ISO 9001-2000 от “ТЮФ Рейланд България ООД”. За високото качество на работите, извършвани от нея, компанията притежава референции от редица български и чуждестранни фирми. Компанията притежава собствена материална база – сгради, машини и съоръжения, транспортни средства, земя и други ДМА.

Компанията и нейните поделения разполагат с над 1 900 висококвалифицирани служители - работници притежаващи необходимата квалификация и сертификати, експерти специалисти, инженери и ръководители. Екипите на “Енемона” АД са комплектовани с квалифициран инженерен и технически персонал участвал в изграждането на Енергоблокове 1 до 6 на “АЕЦ Козлодуй” и други промишлени и граждански обекти в Козлодуй, Лом , Враца, София и др. В “Енемона” АД работят специалисти с голям стаж и опит във всички етапи на инженеринговия процес - от проектирането и анализите, до реализацията, управлението и въвеждането в експлоатация на отговорни обекти в енергетиката, индустрията, екологията и гражданското строителство.

Компанията разполага с развита мрежа от компютърна техника за автоматизация на инженерния труд. Използват се съвременни програми за планиране и организация, както и за изработка на инженерните документи: MS Project, AutoCAD, сложни програми за антисейсмични изчисления, а също и специализирани програмни продукти за специфични топло-механични и якостни анализи и разчети. Строително-монтажните дейности се реализират чрез прилагане на нови машини, съоръжения, транспортни средства и средства за комуникация. Като доказателство за своята цялостна дейност “Енемона” АД притежава необходимата интелектуална собственост: патенти, лицензи, атестати, удостоверения препоръки и т.н.

Дейността на компанията е организирана в съответствие със съвременните изисквания за качество съгласно EN ISO 9001:2000, за което притежава необходимите сертификати.

Енергоефективни дейности

Опитът и възможностите на Енемона АД в областта на ремонтните дейности в енергетиката, строителството и инженеринга са условия за развитие на нови дейности и

предлагането на продукти свързани с прилагането на съвременни технологични решения. Подобна, нова сфера на дейност е енергийната ефективност. Енергийната ефективност е мярка за това доколко рационално се използват топлинната и електрическата енергия в една сграда или съоръжение.

От началото на 2004 година техническите, икономическите и политическите предпоставки в България за развитието на бизнес, свързан с енергоспестяване или подобряване на енергийната ефективност са изключително благоприятни. Заварените в началото на демократичните и икономически промени ниски цени на енергоносителите се повишават, като тенденцията е да се изравнят с тези в Европейския съюз. Очертаващият се недостиг на електроенергия на вътрешния пазар ще засили тази тенденция. В световен мащаб цените ще продължат да растат. Рязкото увеличение на разходите за енергия в стопанския и битовия сектор, ще принудят консуматорите да инвестират в мерки за намаляването им.

Европейският съюз и Правителството на Република България отдават голямо значение на енергийната ефективност. Чрез редица споразумения, нормативни актове и финансови инструменти, се подкрепят усилията свързани с намаляване на енергоемкостта и особено замаяната на конвенционалните източници на енергия с алтернативни, екологосъобразни. Приети са “Национална програма за енергоспестяване до 2014 година”, “Тригодишен национален план за действие за енергоспестяване” и инвестиционни програми класирани към сектор “бит и услуги” – “Програма за енергоспестяване в специализираните институции за социално подпомагане”, “Програма за енергоспестяване в общински болници”, “Програма за енергоспестяващи лампи за бита” и “Програма за използване на палетирана отпадна биомаса”.

Решението на управленския екип на компанията в кратки срокове да предложи на пазара енергоефективни услуги е продиктувано, както от благоприятните външни условия, така и от вътрешния естествен потенциал на компанията за развитие на новото направление.

Комбинацията от външни и вътрешни предпоставки за развитие на енергоефективните услуги е и основната причина, компанията да се насочи към този създаващ се пазар и в ускорен порядък да инвестира в енергоефективни дейности.

За развитие на новото направление в дейността на Енемона АД е създаден ресор “Енергоефективни дейности”. Ресорът “Енергоефективни дейности” в “Енемона” АД предлага на пазара пакет от услуги, които обхващат необходимите действия за привеждане на обектите в съответствие с изискванията за енергийна ефективност. Това включва всичко, от първия контакт с потенциалния клиент, до гаранционното и следгаранционно обслужване, включително и мониторинг на реализираните проекти. Основните фази на дейности са:

- ⇒ Енергийно обследване-проучване на място състоянието на обекта-състоянието на сградите, съоръженията и инсталациите, енергийните разходи през последните години;
- ⇒ Анализ на съществуващото положение – моделиране на потреблението на енергия, идентифициране на причините за завишено потребление на енергия, установяване на основните характеристики при нормализирано състояние на обекта, определяне на потенциала за спестяване на енергия;
- ⇒ Подбор и проектиране на енергоспестяващи мерки – определяне на мерките, остойностяване, комбиниране в различни пакети, технико-икономическа оценка на всеки пакет, избор на пакета мерки осигуряващ оптимално ниво на ефективност, изготвяне на работен проект за реализиране на определени технически мерки, изработване на комплексен инженерен проект за енергиен мениджмънт;
- ⇒ Изпълнение на проекта – осигуряване на необходимите финансови средства (широко прилагане на договорите с гарантиран резултат), доставка, строително – монтажни работи, гаранционно и след гаранционно обслужване, мониторинг на резултатите.

За подсибяване изпълнението на основните дейности са организирани съпътстващи дейности. Извършва се непрекъснато наблюдение на финансовия пазар и се търсят

възможности за осигуряване на евтини кредити. Чрез проучване на пазара за материали и съоръжения свързани със санирането на сгради, системите за отопление и климатизация, уличното осветление и други, е създадена и непрекъснато се актуализира база данни необходима за инженеринговите и финансови разчети. Установени са трайни контакти с доставчици и са разработени механизми за бързи, гарантирани доставки. Създадено е звено за развойна дейност, което следи, усвоява и внедрява най-съвременните, прогресивни технологии в бранша, създава програми за оптимизиране на труда и намаляване себестойността на енергоефективните услуги. Вече е закупено от Германия “ноу-хау” за пълно саниране на панелни сгради без да се изнасят обитателите. Приложени са на практика договорите с гарантиран резултат, регламентирани със закона за енергийната ефективност. Тези договори известни още като “ЕСКО-договори”, са характерни с това, че целият технически, търговски и финансов риск се поема от доставчика на енергоефективни услуги, като той получава възнаграждението си от достигнатата икономия.

Понятието ЕСКО-договори идва от факта, че това са специфични договори предлагани от фирми за енергийни услуги - Energy Service Companies (ESCO's). Предприятията за енергийни услуги са най-често частни фирми, които сключват договор със собственика на дадена сграда или предприятие за определен период от време (най-често между 5-10 години), като през този период изпълняват проекти по енергийна ефективност (ЕЕ) и възобновяеми енергийни източници (ВЕИ) намаляват консумацията на енергия, чрез реализирани от тях мерки за енергоспестяване. От внедрените технологични мерки се получават енергоспестяващи ефекти. След изтичане на срока на подписания договор предоставят технологичните нововъведения в обекта на собственика. За периода на договора собственика плаща една определена сума за консумация на енергия, определена на база на консумираната енергия в трите предходни години. Печалбата на ЕСКО фирмите се изразява в разликата в сметките – резултат от постигнатите енергоспестяващи ефекти, преди и след нововъведените от тях мерки за енергоспестяване. Компаниите ESCO изпълняват проектите с финансови средства на получателя на проекта, собствени финансови средства и/или външно финансиране.

Първият етап от развитието на дейността обхваща услуги за подобряване на показателите за енергийна ефективност на сградния фонд строен предимно преди 1998 година, както и тези на общественото улично осветление. В процес на разработване са дейностите водещи до намаляване на енергийните разходи в промишлените предприятия. Особено внимание се отделя на жилищните панелни сгради, които са в голяма степен амортизирани. В същото време те са по-голямата част от жилищния фонд в големите градове.

Като втори етап от развитието на дейността се предвижда изграждането на мощности за добиване на енергия от възобновяеми енергийни източници, предимно геотермални, биомаси и др.

III.1.9. ПАЗАРИ И ПАЗАРЕН ДЯЛ. СТРУКТУРА НА ПРИХОДИТЕ

“Енемона” АД започва своята дейност в Северозападна България, основно на площадката на АЕЦ –Козлодуй, като изпълнител на ремонтни работи. За изминалите 14 години компанията достигна водещо място в отрасъла. Доказателство за високия професионализъм и качество на извършените работи от “Енемона” АД са наградите и номинациите, които компанията е заслужила през годините. Сред по-значимите награди са следните: “Платинен приз” от Българска строителна камара за “Най-добра строителна практика” за 2004 г., “Златен приз” от Българска строителна камара за “Най-добра строителна практика” за 2003 г. и “Сребърен приз” от Българската строителна камара за “Най-добра строителна практика” за 2002 г.

През месец март 2005 г. “Енемона” АД спечели поощрителна награда в конкурса “Фасада на годината” за изпълнение на сграда със значимо обществено предназначение. Наградата е присъдена за обект Целодневна детска градина “Червената шапчица”, гр. Лом от “Баумит България” ЕООД.

Признание за компанията е и номинацията за реконструкцията на Съдебната палата в гр. София в Националния конкурс “Сграда на годината 2003”, организиран от в-к “Строителство Градът”, под патронажа на Министерство на развитието и регионалното благоустройство.

Развитието на Компанията обективно обуславя разширяването на дейността и извън Северозападна България. През изминалите години са изпълнени множество проекти и в момента продължава работата по изграждането на обекти в град София, комплекс “Марица Изток” и други райони на страната. “Енемона” АД е изгълнила не малък брой обекти в Германия и разполага с необходимия потенциал за реализация на значими по своя мащаб обекти. Липсата на официална информация за отрасъл строителство, не дава възможност за коректно определяне на точния пазарен дял на компанията. Едно от признанията за успешното развитие и постигнатите резултати е класацията на Българската Стопанска Камара “ТОП 50+” за 2004 год., в която “Енемона” АД е поставена на трето място.

Наред със значимите обекти в енергетиката - АЕЦ Козлодуй и комплекс Марица Изток, са реализирани и важни и отговорни обекти в циментовата и химическата индустрия - Белоизворски Цимент АД, Златна Панега АД, Химко АД - Враца. Енемона взема участие и в реконструкцията в тежката промишленост - Кремиковци АД, Юмикор Мед АД и др.

През 2005 г. “Енемона” е спечелила 2 от предложените 3 лота на Министерство на Енергетиката, за проекти в 36 общини (училища, детски градини и здравни заведения), на стойност 10 млн. евро. Част от финансирането на тези обекти е осъществено с емитирането на настоящата целева облигационна емисия в размер на 2.5 млн. лева. Предстоящите нови лотове за 2006 г. се очакват с голям интерес.

“Енемона” АД е уважаван и предпочитан партньор за АЕЦ “Козлодуй” ЕАД, Westinghouse, Siemens, Cegelec, FRAMATOME, АТОМСТРОЙЕКСПОРТ, АЛСТОМ, SCHNEIDER, Главболгарстрой АД, “Риск инженеринг” АД, “Старт инженеринг” АД, “Енергоремонт холдинг” ЕАД, “Кремиковци” АД, “Юмикор мед” АД, Енергийна компания “Марица изток III” АД, ТЕЦ “Марица Изток 2” ЕАД и други.

В долната таблица са показани по-значимите обекти на “Енемона” АД изпълнени или в процес на изпълнение, групирани по размер на проекта, както следва:

Група	От (лева)	До (лева)	Брой Договори
I	5 000 000	25 000 000	4
II	1 000 000	5 000 000	18
III	100 000	1 000 000	27
IV	Под 100 000		31

Освен в страната Енемона АД реализира строителни дейности на обществени и частни обекти и в Германия. Завършени и предадени за експлоатация от дружеството са следните по-значими обекти: “Административна сграда” в град Есен, “Търговски комплекс” в гр. Берлин, “Жилищни сгради” в град Дрезден, “Търговски център” в град Дрезден, “Търговска и административна сграда” в град Мюнхен. “Градски хотел” в град Вайлбург и “Административна сграда” в град Франкфурт на Майн.

Реализирани строителни обекти в чужбина на ЕНЕМОНА АД

№	Инвеститор № договор	Година на изпълнение	Проект; обект; подобект
1	Техноимпорт-експорт	1993	"Административна сграда" гр. Есен
2	Техноимпорт-експорт	1994	"Търговски комплекс", гр. Берлин
3	Wayss & Freytag № 5034 А4/1/94	1994,1995	Жилищни сгради в гр. Дрезден

4	Bilfinger s Berger AG	1996	"Дрезднер Банк", гр. Дрезден
5	PEGA Bau	1997	"Старчески дом", гр. Дрезден
6	C. Baresel AG NLSFB	1997	"Търговски център", гр. Дрезден
7	C. Baresel AG	1997	Жилищно-админ. сграда", гр. Дрезден
8	C. Baresel AG	1997	"Жилищна сграда", гр. Дрезден
9	WALTER – BAU-AG № 8	1998	"Паул-Хайсе-Цтр. 26-28, в Мюнхен" – Груби строителни работи по здание
10	A. Waggershausen Strassenbau GmbH+Co, Рег.№ 03502 ГП	от 15.08.00 2001	Административна сграда, Франкфурт на Майн
11	Marks Bau GmbH, Рег.№ 03404 ГП	12.05.00 2000-2001	"Цур Ланшлайфе", Вайлбург

Потенциал и тенденции в развитието на пазара на ЕНЕРГОЕФЕКТИВНИТЕ ДЕЙНОСТИ

Нов аспект от развитието на Енемона АД са енергоефективните дейности. В "Националната програма за енергоспестяване до 2014 година" е посочено, че според предварителния експертен анализ потенциалът за енергоспестяване в българската индустрия е най-малко 30%, в бита и услугите 15%, а в съществуващия сграден фонд до 50%. Енемона АД насочва развитието на комплексната си инженерингова услуга към съществуващия сграден фонд, бита и услугите.

Конкретните обекти за прилагане на инженеринговата услуга са сградите проектирани и строени преди 1998 година. Съгласно данни от националния статистически институт техният общ брой е 2 125 250, от които 95 359 бр. са стоманено бетонни, 1 576 653 бр. тухлени и 453 238 бр. с друга конструкция, включително панелни. Само в Северозападна България – областите Видин, Враца и Монтана, региона към който е насочен интереса на Енемона АД, те са съответно 241 435, 4 106, 194 462 и 42 837 броя. Към тях трябва да се добавят и 96 985 сгради в град София, пазар който ще се усвоява паралелно с този в Северозападна България.

В "Тригодишния национален план за действие за енергоспестяване" се предвиждат инвестиционни програми за сградния фонд възлизащи общо на 126 500 хил. лева, от които за панелни сгради 63 000 хил. лева и монолитни сгради 30 000 хил. лева. Допълнително в плана са включени редица инвестиционни програми за бита и услугите на обща стойност 105 801 хил. лева. Само за подобряване на ефективността на уличното осветление ще се вложат над 9 000 хил. лева. В повечето общини в България не е извършена енергоспестяваща реконструкция на уличното осветление.

Останалите инвестиционни програми класирани към сектор "бит и услуги" – "Програмата за енергоспестяване в специализираните институции за социално подпомагане", "Програмата за енергоспестяване в общински болници", "Програмата за енергоспестяващи лампи за бита", "Програмата за използване на палетизирана отпадна биомаса" на обща стойност 56 757 хил. лева, също характеризират възможностите на новата пазарната ниша, към която Енемона АД се насочва и специализира. Към възможните инвестиции следва да се добавят и тези, които ще осигурят общините със собствени средства.

В дългосрочен план перспективите са още по-добри. "Националната програма за енергоспестяване до 2014 година", насочена към подобряване на енергийната ефективност на крайните потребители, предвижда инвестиции общо 4 819.97 млн. лева. Само за сградния фонд те са 888.56 млн. лева, а за бита и услугите 445.95 млн. лева.

Не трябва да се пропуска, че с прилагането на договорите с гарантиран резултат, при които инвестицията се изплаща с осигурената от нея икономия, съществуващите енергийни разходи се явяват скрит източник на финансов ресурс, който може да се употреби само за

осъществяване на проекти за енергийна ефективност. На настоящия етап трудно могат да се оценят инвестициите, които ще вложат за енергийна ефективност частните предприемачи и отделните домакинства, но във всички случаи те ще бъдат значително повече отколкото предвижда държавата. За пазарния потенциал на дейността може да се съди по направените от “Енемона” АД собствени експертни анализи и разчети. Извършените енергийни одити на различни по предназначение и конструкция сгради (монолитни и панелни) и системи за улично осветление показват, че след прилагане на подходящи енергоспестяващи мерки, се достига между 30% и 50% икономия на енергия при срок на откупуване на инвестицията между 4 и 7 години, а за уличното осветление 60%-70%, със срок на откупуване 3 години.

Субектите, към които компанията насочва вниманието си, могат да бъдат както юридически така и физически лица. Ще се предлагат различни варианти на технически и финансови решения. Различните предложения ще дадат възможност на клиентите да избират между различни обеми на инвестицията и съответстващите им ефект и срок на откупуване. Различието в ценовите предложения ще се дължи и на различния комфорт, който ще се осигури на клиента с реализирането на проекта.

Вниманието на компанията е насочено, както към частни юридически лица, така и към общински и държавни фирми.

В края на месец май на настоящата година “Енемона” АД, клон Гълъбово приключи с два подписани големи договора с фирмите-дългогодишни партньори – Mitsui Power Projects LLC Bulgaria/MPP и Enel S.p.A. Договорът с Mitsui Power Projects LLC Bulgaria/MPP е за монтажни работи по изграждане на сероочистващите инсталации / 2 СОИ/, една за 1 и 2 блок и една за 3 и 4 блок на ТЕЦ -2. С Enel S.p.A бяха подписани Меморандуми, на базата, на които стартираха демонтажни дейности на територията на ТЕЦ “Марица Изток” 3 и инженерингови услуги.

III.1.10. КОНКУРЕНТНОСПОСОБНОСТ

Към настоящия момент, пазарът за енергоефективни услуги, предложени като комплекс от технически и организационни мерки, с крайна цел намаляване на енергийните разходи и подобряване комфорта на ползвателите, е все още незает и моментът е подходящ за стимулирането и развитието на този бизнес.

Конкуренти на “Енемона” АД в основните сфери на дейност

В региона

“Атоменергостройпрогрес” АД, Козлодуй - Акционерно дружество със 100% частен капитал. Занимава се с реконструкция, модернизация и ново строителство в областта на ПГС, производство на бетонови и варови разтвори, механизация и транспортни услуги, заготовка и монтаж на предварително напрегнати конструкции. Дружеството има специализирани групи по “ЕЛЕКТРО”, КИПиА, ОВиК, топлоизолации.

“Атоменергоремонт” АД, Козлодуй - АД с преобладаващ частен капитал. Произвежда резервни части възли и оборудване, както и извършва ремонт на енергетично оборудване при заводски условия, както и сервизни и строително-монтажни дейности. Взема дейно участие в реконструкциите и модернизациите на енергоблоковете на АЕЦ, участва в отделни ремонтни дейности в ТЕЦ Видин, Марица Изток 2, Марица 3, изработка и ремонт на резервни части, метало конструкции, топлообменници, високоволтови двигатели, топлоизолации и др.

“Интерприборсервиз” ООД - Специализирано предприятие за проектиране, изграждане, сервиз доставка и търговия на системи за индустриален и сграден мениджмънт, радиационен контрол, автоматизация, безопасност, сигурност, пожаробезопасност, телекомуникации и информационен трафик в областта на ядрената енергетика, сигурността и отбраната, индустрията, транспорта и екологията.

“Заводски строежи-Козлодуй АД” - Занимава се с проектиране на, изпълнение и ремонт на жилищни, промишлени и други сгради на строителни съоръжения, производство на

стоманобетонни метални конструкции, изделия и полуфабрикати, услуги със строителна механизация и транспорт.

“Славейко Маев-Изола-PM” ЕТ - Специализирано в извършване на хидроизолационни и строителни работи в областта на ПГС.

В национален мащаб

“Главболгарстрой” АД - Една от най-големите частни строителни фирми в България с 30 годишен опит в България, Руската Федерация, Украйна, Беларус, Казахстан, Узбекистан, Туркменистан, Германия и Близкия Изток. Извършва проектно-проучвателна и строително монтажна дейност: управление и реализации на инвестиционни проекти: комплексно изграждане и експлоатация на обекти (под ключ); консултантски и инженерингови услуги; производство и търговия със строителни материали, конструкции и изделия.

ДП “Строителство и възстановяване” - Строителна организация към МРРБ на Р.България. Извършва строителна, проектантска, ремонтна и предприемаческа дейност в областта на промишлеността, жилищното, транспортното и инфраструктурното строителство у нас и чужбина, производство на бетонни и стоманобетонни изделия, армировка, ОВ и ВИК съоръжения, метални конструкции, машини и съоръжения за строителството, бита, електро и машинен монтаж, иновационни работи на основните промишлени мощности и специални

“Риск инженеринг” АД - Една от първите компании в сферата на научно-техническите консултантски и инженерингови услуги. Работи в областта на оценка на безопасността на потенциално опасни съоръжения (пр. -електроцентрали), въздействието им върху околната среда. Анализа на големи системи. Разработка на информационни системи. Изследвания за енергийна ефективност и стойностен анализ, инженерингови услуги и трансфер на технологии, разработка на софтуер за индустриални приложения.

Конкуренти на “Енемона” АД в енергоефективните дейности

Услуги, свързани с енергийната ефективност, се предлагат отдавна на българския пазар. Съществуват много фирми специализирани в проектиране, доставка и монтаж на отоплителни и климатични инсталации, топлоизолация, доставка и монтаж на дограма, ремонт на улично осветление, доставка на измервателна апаратура, отчитане разходите на енергия (топлинно счетоводство), включително извършване на енергийни обследвания. Утвърдени на пазара са фирмите “Бруната-България” (дъщерна фирма на датската Бруната), “Далкия”-представителство на едноименната френска фирма, част от финансовата групировка Вивенди, Екодом-Чехия. Всички са специализирани в доставка на измервателна апаратура и топлинно счетоводство.

Водеци в проектирането, доставката и изграждането на отоплителни, климатични вентилационни инсталации са “Ерато-холдинг”, “Геосолар”, “Термосист” ООД, “Екотоп – бизнес груп”, “Аеротерм” ЕООД, “Албос”, “Неджин” ООД, “Клима–технолоджи”, “Екотехпродукт”.

В ремонт и реконструкция на улично осветление, включително и доставка на необходимото оборудване, са специализирани фирмите “Денима”, “Светлина”, “Ню системс”. Няколко компании предлагат на пазара консултации и обучение в областта на енергийната ефективност, енергийни одити. Най-авторитетните сред тях са “ЕнЕфект” ООД, “Енкон сервиз”, “Енергийно ефективни системи” ООД. “Енергопроект” АД.

Общото за всички изброени до тук фирми е, че всяка от тях изпълнява една или група услуги свързани с енергийната ефективност и никога не предлага комплексно решение за намаляване на енергийните разходи на определен обект.

Единствената фирма на българския пазар, чиято дейност и подход съвпадат с тези на емитента и може да се приеме, че е в пряка конкуренция с “Енемона” АД е “Компания за енергоспестяване” АД. Компанията оперира в областта на енергетиката от 2001 година с основна дейност консултиране, проучване, проектиране, инженерингови и енергоефективни

услуги. Основен акционер в “КЕС” АД с 55% е германския консорциум RWE. Stadtwerke Leipzig притежава 40% от капитала. Дружеството реализира “НОУ-ХАУ” чрез партньорство с RWE – най-големият в Германия и на трето място в Европа концерн в обласа на енергетиката. КЕС предлага на пазара: консултации, предпроектни проучвания, енергийни одити, енергоефективни решения, възобновяеми енергийни източници. Първият голям договор с гарантиран резултат в България, на стойност 2 млн. лева е сключен между КЕС и Столична община преди четири години. Оценката на специалистите от бранша е, че при изготвянето и изпълнението му са допуснати редица грешки, които доведоха до трудности при отчитането на икономите, разногласия с възложителя и предизвикаха критични коментари сред обществеността .

Пазарите, към които се стремят “Енемона” АД и “КЕС” се припокриват само в град София, а размерът на пазара е такъв, че вероятно до остра конкурентна борба няма да се достигне скоро.

III.1.11. ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, СЕРТИФИКАТИ, ЗАПАЗЕНИ МАРКИ

1.11.1 Дейността на “Енемона” АД не зависи директно или косвено от преотстъпени права, породени от индустриална собственост на когото и да било. Компанията притежава съответните права, породени от собствена индустриална собственост и може да постави в зависимост лица, които биха приели права посредством предоставяне на лиценз за право на ползване на индустриална собственост. Реализацията на основните дейности се осъществява от фирмата при строго спазване на цялата нормативна уредба. Прилагат се технологии и материали, утвърдени в практиката, но те не са свързани с конкретни изисквания за закупуване на патенти и права за прилагането им. За някои от конкретните строителни и ремонтни дейности се прилага разрешителен режим, но фирмата притежава всички необходими разрешения, като своевременно ги актуализира и подновява в законно регламентирани срокове.

Осигуряването на високо и постоянно качество е дългосрочен приоритет в политиката на Енемона АД. Дейността на компанията е организирана в съответствие със съвременните изисквания за качество съгласно EN ISO 9001:1994 и EN ISO 9001:2000, за което притежава необходимите сертификати.



СЕРТИФИКАТ

TÜV Rheinland EUROQUA Kft.
Център за сертифициране към TÜV CERT
удостоверява с настоящия документ, че предприятието

ЕНЕМОНА ХОЛДИНГ АД
3320 Козлодуй
България

е внедрило и прилага Система по качеството
с област на приложение

проектиране, управление и изпълнение проекти
в енергетиката (конвенционална и ядрена),
промишленото и гражданско строителство.

След проведен одит, доклад № **8189**
беше доказано, че са изпълнени изискванията на

EN 150 9001:1994

Този сертификат е валиден до: **Юли 2003 г.**
Регистрационен номер на Сертификата: **75 100 8189**



Signature
TÜV Rheinland EUROQUA Kft.
Център за сертифициране към TÜV CERT

България, 19.09.2000 г.



СЕРТИФИКАТ

TÜV Rheinland InterCert Kft.
Център за сертифициране към TÜV CERT
удостоверява в съответствие с
процедурата на TÜV CERT, че предприятието

"ЕНЕМОНА" АД
3320 Козлодуй
България

е внедрило и прилага
Система за управление на качеството
с област на приложение

проектиране, управление и изпълнение на проекти
в енергетиката (конвенционална и ядрена),
промишленото и гражданско строителство.

След проведен одит, доклад № **6499**
беше доказано, че са изпълнени изискванията на
ISO 9001:2000

Този сертификат е валиден до: **2006-08-20**
Регистрационен номер на Сертификата: **75 100 6499**



Signature

Codexel, 2003 08 21

TÜV Rheinland InterCert Kft.
Център за сертифициране към TÜV CERT

ДЕКЛАРАЦИЯ НА РЪКОВОДСТВОТО

Ръководството на Енемона АД, в лицето на Главния изпълнителен директор, официално обявява Политиката по качеството, за да бъде огласена, разбрана, прилагана и поддържана от персонала на Дружеството

ПОЛИТИКАТА ПО КАЧЕСТВО

е ориентирана към удовлетворяване на изискванията и очакванията на клиентите при спазване на законовите и нормативни изисквания към продуктите ни.

В съответствие с така обявената ПОЛИТИКА, целите по качеството на ръководството са:

Непрекъснато проучване и удовлетворяване на изискванията и очакванията на клиентите с цел предлагане на продукти с желаното качество.

Осъществяване на активно и ангажирано управление, което да осигури единство на цели, ръководство и вътрешна среда за поддържане на постоянно качество на продуктите.

Управление на дейностите и ресурсите като процеси, което ще осигури подобряване на финансовите резултати.

Ефективно управление на взаимосвързаните процеси чрез рационално използване на възможностите на оборудването, чрез осигуряване на непрекъснати подобрения на инфраструктурата и на процесите и чрез осигуряване и поддържане на безопасна, здравословна и отговаряща на хигиенните изисквания работна среда.

Удовлетворяване на потребностите на персонала чрез оценяване на неговите знания и умения, осигуряване на подходящо обучение за поддържане на квалификацията и стимулиране на неговата творческа активност.

Непрекъснато подобряване качеството на предлаганите продукти – постоянна цел на ръководството и целия персонал на дружеството.

Анализиране и оценяване на данни и информация за вземане на аргументирани решения.

Установяване, развиване и усъвършенстване на взаимноизгодни взаимоотношения с одобрените доставчици.

За реализиране на Политиката и целите по качеството, като Главен Изпълнителен Директор

ДЕКЛАРИРАМ:

Личната си ангажираност за осигуряване на необходимите финансови и човешки ресурси за прилагане, поддържане и непрекъснато подобряване на Системата за управление на качеството по изискванията на Международния стандарт за управление на качеството EN ISO 9001:2000.

Главен изпълнителен директор на Енемона АД - инж. Дичко Прокопиев

На основание Търговския закон и Договор от 20.05.2005 година за прехвърляне на права от страна на акционера Д.Прокопиев, Енемона АД придоби три заявки за марки, както следва:

1. Вх.№ 77561/18.03.2005 Енемона - комбинирана
2. Вх.№ 77562/18.03.2005 Енемона - комбинирана
3. Вх.№ 77563/18.03.2005 Енемона – комбинирана

За прехвърлянията на правата върху заявките за марки, на основание Закона за марките и географските обозначения са извършени съответните вписвания в регистъра на Патентното ведомство на Република България.

Енемона АД е притежател и на марка рег.№43841 от 28.01.2003 година ЕНЕМОНА/ENEMONA – комбинирана.

Запазени марки, собственост на дружествата в икономическата група

1.11.2. “Агро Инвест Инженеринг” АД притежава три марки, посредством договор от 02.03.2006 год. за прехвърляне на права от Класикс Фудс ООД, София, като са извършени съответните вписвания в регистъра на Патентното ведомство. Марките са както следва:

Рег.№ 43945 – ШОПСКО

Рег.№ 44343 – SOFIA BREWERY PREMIUM LAGER

Рег.№ 43704 – ШОПСКО СВЕТАО

Организационна структура

III.1.12. ИКОНОМИЧЕКА ГРУПА

Емитентът е част от икономическа група по смисъла на счетоводен стандарт 27.

Тя е обединяващият фактор в групата /дружество-майка/. В структурата и влизат следните дружества:

“Енемона Ютилитис” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” № 1А, е 100% собственост на “Енемона” АД. То е еднолично акционерно дружество, създадено през м. декември 2005 год. Законът за енергетиката разкри възможност да се рационализират потреблението на енергия и енергийния баланс на страната, както и участието на частни инвеститори в производството, разпределението и търговията с електрическа енергия., по този начин дружеството ще се включи и разгърне дейността си на пазара като “търговец на електрическа енергия”. Успешното развиване на търговия с електроенергия предполага познаване на структурата на пазара, участниците, характера на сделките, правилата при сключване на договорите за покупко-продажба. Очертава се тенденция за разширяване на пазара чрез постепенното увеличаване на броя на потребителите на електрическа енергия, като след средата на 2007 г. се предвижда пълно отваряне на пазара , т.е. всеки потребител ще може да избира лицето, от което да закупува електрическа енергия. “Енемона Ютилитис” ЕАД ще купува електроенергия от производителите, ще я продава на привилегированите потребители и ще сключва договори за покупка или продажба и с други търговци на електрическа енергия. Планира се разширяване на дейността чрез включване на богата гама услуги и насочване към нови дейности като се използват възможностите за развитие, предоставени от Закона за енергетиката.

“Агро Инвест Инженеринг” АД, със седалище и адрес на управление: гр. Лом, ул. “Варош” № 1,. То е акционерно дружество, образувано на 03.06.2005 г. Капиталът му е 850 000 лв. във вид на акции с номинална стойност 1 лв., от които 99% притежава “Енемона” АД. Основният предмет на дейност е закупуване, наемане, арендуване и обработка на земеделски земи, производство, изкупуване, съхранение, преработка и търговия със селскостопанска продукция, извършване на селскостопански мероприятия върху собствена или наета земя, механизирани услуги със селскостопанска техника и други. През декември 2005 придобива пивоварната фабрика “Ломско пиво” АД, чрез закупуване на 161 643 бр. акции, които представляват 90.05% от капитала му.

“Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1, бл.9,ет.6. На 17 май с Решение №333 – ДСИЦ, Комисията по финансов надзор издаде Лиценз на „Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, в който основен акционер, притежаващ 70 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите, и учредител е “Енемона” АД. Дружеството ще секюритизира вземания, като предимство ще се дава на вземания по чл.21 от Закона за енергийна ефективност, но отделно могат да се закупуват и други вземания, както в сферата на енергетиката, така и извън нея.

“Пирин Пауър” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1, бл.9,ет.4. Дружеството е вписано в регистъра на СГС на 15.05.2006 година. Предметът на дейност е предприемачество, подготовка и реализиране на инвестиционни проекти в енергетиката, проектиране, изграждане и експлоатация на енергийни обекти, включително газопреносни и газоразпределителни мрежи – ниско и високоналягане и други. Капиталът е 50 000 лева и 50% от него е собственост на «Енемона» АД.

Дружество	Процент (%)
“Енемона Ютилитис” ЕАД	100

“Агро Инвест Инженеринг” АД	99
“Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ	70
“Пирин Пауър” АД	50

Непряко участие “Енемона” АД има в “Ломско пиво” АД, собственост на “Агро Инвест Инженеринг” АД. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. Лом, ул. “Ал. Стамболийски” № 43, с предмет на дейност: производство на пиво и свързаните с това дейности и услуги, производство на малцов дестилат, високоалкохолни и безалкохолни напитки, търговска дейност и други.

Участията на “Енемона” АД в други дружества са под 10% от техния капитал, което не предполага икономическа свързаност и зависимост при тях.

Участия на ЕНЕМОНА АД

Дружество	Брой акции	Процент (%)
“Тара трейд консулт” АД	2 450	4.9
“Ремонт строй” АД	2 450	4.9
“Монтаж комплект” АД	2 450	4.9
“ЕНЕМОНА СТАРТ” АД	5 880	4.9
“Енида Инженеринг” АД	2 450	4.9

ОРГАНИЗАЦИОННАТА СТРУКТУРА Е АКТУАЛИЗИРАНА КЪМ ЮНИ 2006

През последните пет години няма сделки или предложения за сделки, които са необичайни по вид и/или условия, по които “Енемона” АД или дружествата в чиито капитал участва е страна.

Имущество, производствени единици, оборудване

III.1.13. МЕСТА НА СТОПАНСКА ДЕЙНОСТ, В КОИТО СЕ ПРОИЗВЕЖДА ПОВЕЧЕ ОТ 10 НА СТО ОТ ПРОДУКЦИЯТА НА ЕМИТЕНТА

Основното място на стопанска дейност “Енемона” АД се намира в гр. Козлодуй. Дружеството предоставя своите услуги предимно в град Козлодуй, град София, Северозападна България и ТЕЦ Марица Изток.

III.1.14. НЕДВИЖИМО ИМУЩЕСТВО. НАЛИЧИЕ НА ТЕЖЕСТИ.

Емитентът притежава недвижимо имущество на обща балансова стойност 2,218 хил. лева и земя в размер на 79 хил. лева.

Недвижимото имущество се състои от три административни сгради и столова, монтажна база - 4742 кв. метра, гаражи и складове - 516 кв. метра, 18 апартамента в различни жилищни кооперации в град Козлодуй на обща площ от над 1000 кв. метра, търговска площ (магазин) 152.25 кв. метра и два банкови офиса на обща площ от 103.31 кв. метра. 99.36% от недвижимото имущество (по балансова стойност) е ипотекано за ползване на оборотни средства под формата на банкови кредити и гаранции за строително монтажни работи.

Общата площ на притежаваната от “Енемона” АД земя е в размер на 76 412 кв. метра, от които земя на обект “Монтажна база – Козлодуй” в територията на АЕЦ “Козлодуй”- 49 000 кв. метра, дворно място на централен офис в град Козлодуй – 3 800 кв. метра, три урегулирани поземлени имота в град Гълъбово – 7 590 кв. метра и земеделска земя в местността “Златия” в размер на 16 022 кв. метра.

През 2005 година бе придобит недвижим имот, който е вписан в Службата по вписванията с договора ипотека в полза на "Стопанска и инвестиционна банка" АД, гр. София, за обезпечаване на банков кредит, със следните параметри:

Находящ се в град София, Столична община, район "Нови Искър", планоенснимачен район "Кътнина", представляващ: **дворно място**, съставляващо поземлен имот с планоенснимачен № 604 (шестотин и четири, с площ по документ за собственост – 14 020 кв.м. (четирнадесет хиляди и двадесет квадратни метра), *заедно* с построените в него: **1./ СГРАДА КТП** - едноетажна-павилион, със застроена площ от 4 кв.м. (четири квадратни метра); **ГАРАЖ**-навес за автомобили- едноетажна сграда със застроена площ от 304 кв.м. (триста и четири квадратни метра) **3./ АДМИНИСТРАТИВНА СГРАДА**- двуетажна масивна сграда със застроена площ от 176 кв.м. (сто седемдесет и шест стотни квадратни метра) и разгъната застроена площ от 352 кв.м. (триста петдесет и два квадратни метра); **4./ ГАРАЖНИ КЛЕТКИ**- 4 (четири) броя едноетажни масивни сгради с обща застроена площ от 72 кв.м. (седемдесет и два квадратни метра); **5./ СГРАДА ЗА ТЕХНИЧЕСКО ОБСЛУЖВАНЕ** - едноетажна масивна сграда със застроена площ от 568 кв.м. (петстотин шестдесет и осем квадратни метра); **6./ СЕРВИЗНО ХАЛЕ**- едноетажна масивна сграда със застроена площ от 230 кв.м. (двеста и тридесет квадратни метра); **1.1 БЕНЗИНОСТАНЦИЯ И СКАЛАД ГСМ** - едноетажна масивна сграда със застроена площ от 42 кв.м. (четирдесет и два квадратни метра); **8./ АДМИНИСТРАТИВНА СГРАДА**- едноетажна масивна сграда със застроена площ 126 кв.м. (сто двадесет и шест квадратни метра); **9./ ТРАФОПОСТ**- едноетажна масивна сграда със застроена площ от 20 кв.м. (двадесет квадратни метра); **10./ ПЛОЩАДКА ЗА МИЕНЕ НА АВТОМОБИЛИ** с площ от 360 кв.м. (триста и шестдесет квадратни метра), със следните съоръжения: камааслоуловител с вместимост 105 куб.м. (сто и пет кубически метра), три броя бетонови естакади, сондажен кладенец и ограда-строително съоръжение с дължина 425 м. (четиристотин двадесет и пет метра).

АКТУАЛИЗИРАНИ СА ДАННИТЕ ЗА ИМУЩЕСТВЕННОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА КЪМ ЮНИ 2006

III.1.15. КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

От края на 2005 година "Енемона" АД изготвя консолидиран финансов отчет. За анализите са използвани неконсолидирани финансови отчети, тъй като няма историческа съпоставимост на данните и прогнозите в исторически аспект.

Направен е кратък преглед на общото финансово и имуществено състояние на "Енемона" АД и е обобщено чрез прилагането на показателите за рентабилност и обща ликвидност на компанията, които са представени в следващата Таблица №1.

Таблица № 1

	Рентабилност	2005 г.
1	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	3,21%
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	15,98%
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	5,05%
4	Коефициент на капитализация на активите	3,82%
	Ефективност	
5	Коефициент на ефективност на разходите	1,038
6	Коефициент на ефективност на приходите	0,963
	Ликвидност	
7	Коефициент на обща ликвидност	1,356
8	Коефициент на бърза ликвидност	0,962
9	Коефициент на незабавна ликвидност	0,053
10	Коефициент на абсолютна ликвидност	0,053
11	Коефициент на финансова автономност	0,316
12	Коефициент на задлъжнялост	3,168

Имуществената и капиталова структура на “Енемона” АД е оценена чрез използването на показателите в *Таблица № 2*.

Таблица № 2

	Имуществена и капиталова структура	2005 г.
1	Отношение собствен капитал към бал. сума	0,24
2	Отношение на превлечен капитал към бал. сума	0,76
3	Отношение на собствения към привлечения капитал	0,32
4	Капиталова структура	3,17
5	Дългосрочни пасиви	1,02
6	Краткосрочни пасиви	2,14
7	Показател за покритие на лихвените плащания	3,73
8	Финансов ливъридж	1,37

В дружеството се наблюдава положителна тенденция на развитие. В резултат на консолидацията на дъщерните фирми, финансовото състояние на дружеството и неговата имуществена структура се подобряват. Ефективната управленска политика води до положителни резултати, както за “Енемона” АД, така и за дружествата в икономическата ѝ група. Високата стойност на собствения капитал създава относителна финансова стабилност и дава възможност за привличане на повече средства, които да обслужват оперативната и инвестиционната дейност на дружеството. Все още остава сравнително висок дела на задълженията, но стойността на коефициента за финансов ливъридж, показва възможността на компанията успешно да оперира с привлечени средства и способността ѝ да погасява задълженията си. Възможна е и оптимизация на оборотния капитал на дружеството, тъй като стойността на текущите вземания е сравнително висока. Подобряването на политиката за събиране на вземанията ще доведе до освежаване на оборотния капитал и значително намаляване на текущите задължения. В голяма степен неговата стойност зависи също така и от характера на основната дейност. Висока е ѝ стойността на привлечения капитал спрямо собствения, но причината за това съотношение е отново спецификата на дейността и нуждата от оборотни средства. Имайки предвид областите, в които оперира “Енемона” АД, можем да приемем, че компанията успешно се развива и защитава интересите на своите партньори и инвеститори.

ОТ 2005 ГОДИНА ДРУЖЕСТВОТО ИЗГОТВЯ КОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

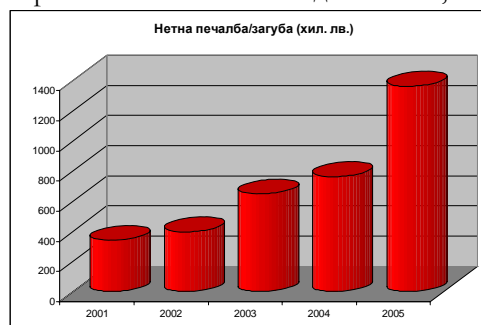
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

Резултати от дейността

Резултатите от дейността на Енемона АД разглеждаме в няколко направления: абсолютно и относително увеличение на пазарния дял, ръст на приходите от продажби, подобряване на рентабилността и ръст на нетната печалба. Тенденциите на развитието на пазарите и пазарния дял на компанията бяха подробно разгледани по-горе в настоящия документ.

За периода 2000 - 2005 г., нетната печалба на Енемона АД бележи ясно изразена тенденция на ръст. Общото нарастване на нетната печалба за периода към 31.12.2005 е 13.89 пъти или 1,263 хил. лева. Устойчивият ръст на нетната печалба се потвърждава и през последните три години, като за периода от 2003 до 2005

нараства с 52.46% и достига 1, 361 хил.лв



IV.1.1. ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ

Не са известни неотразени в регистрационния документ необичайни и редки събития, или нови разработки които могат съществено да се отразят върху приходите от основна дейност на емитента.

IV.1.2. ЗАВИСИМОСТ НА ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ ОТ ИЗМЕНЕНИЯТА В ЦЕНИТЕ, ОБЕМА НА ПРОИЗВОДСТВО И ВЪВЕЖДАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ

При изпълнение на енергоефективни дейности финансирани, чрез “ЕСКО договори” (договори с гарантиран резултат) съществува пряка зависимост на приходите от продажби (икономии на разходи за енергия) от въвеждането на съвременни методи за прилагане на енерго-ефективни дейности, използването на нови материали, инженерни и технологични модели, тъй като изплащането на проекта става от достигнатите икономии. Поетият финансов, технически и търговски риск от страна на “Енемона” АД, може да се минимизира, чрез прилагане на съвременни методи за определяне на енергоефективните дейности, включително чрез прилагането на нови материали и технологии.

IV.1.3. ВЛИЯНИЕ НА ИНФЛАЦИЯТА И ВАЛУТНИЯ КУРС ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА

Поддържането на стабилни инфлационни нива в страната се разглежда като значим за дейността на “Енемона” АД фактор. Наличието на относително ниска инфлация през последните три години и очакването на ниски стойности в средносрочен аспект, позволява на дружеството да предложи конкурентни средносрочни и дългосрочни проекти.

Като цяло, дейността на “ЕНЕМОНА” АД не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са деноминирани в лева и евро. Компанията не формира и не поддържа открити валутни балансови позиции. През 2003 година приходите от продажби на компанията са частично негативно повлияни от спада на валутния курс на щатския долар към българския лев, което се отразява на общия тренд на нарастване през последните 6 години.

IV.1.4. ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Не са известни конкретни правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да са оказали съществено влияние върху основната дейност на емитента през последните три финансови години.

Съществено влияние върху новото направление в дейността на “Енемона” АД оказва приетата “Национална програма за енергоспестяване до 2014 година”, насочена към подобряване на енергийната ефективност на крайните потребители. Потенциалът за развитие на енергоефективни дейности е разгледан в точка III.3.2 “Пазари и пазарен дял”.

Ликвидност и капиталови ресурси

IV.1.5. ИЗТОЧНИЦИ НА ЛИКВИДНОСТ

Вътрешни източници

Основен източник на вътрешна ликвидност през последните три години са самостоятелно генерираните положителни парични потоци. Стабилният финансов резултат и постоянният размер на амортизациите гарантират запазването на този източник и в бъдеще.

Няма значителни неизползвани външни и вътрешни източници на ликвидност.

Външни източници

Списък на обслужваните кредити през последните години, погасени в срок

Дата на възникване	Размер	Кредитор	лихва	Дата на погасяване	Просрочия

07.03.2002	200 000,00	ТБ “Биохим” АД кл. Враца	16.20	25.02.2003	Няма
19.03.2002	80 000,00	Росексимбанк АД кл. Козл.	16.50	19.02.2003	Няма
07.06.2002	250 000,00	Булбанк АД клон Враца	6.72	30.05.2003	Няма
14.03.2004	800 000,00	ТБ “Биохим” АД, София	10.244	14.03.2006	Няма
18.11.2003	EUR 310 000,00	ОББ АД София	6.16	29.12.2005	Няма

IV.1.6. ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ НА ЛИКВИДНОСТ И ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Източниците на ликвидност за “Енемона” АД са банкови кредити, налични парични средства, и краткосрочните вземания. Тенденцията е сумата от краткосрочните вземания и паричните средства да надвишава сумата на краткосрочните задължения.

IV.1.7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

От съществено значение за ликвидността на “Енемона” АД са както емитирани облигации, така и използването на кредитни линии, отпуснати от банкови институции в страната.

IV.1.8. СЪЩЕСТВЕНИ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Към края на 2005 няма съществени ангажменти за извършване на капиталови разходи.

Данни за развойна дейност

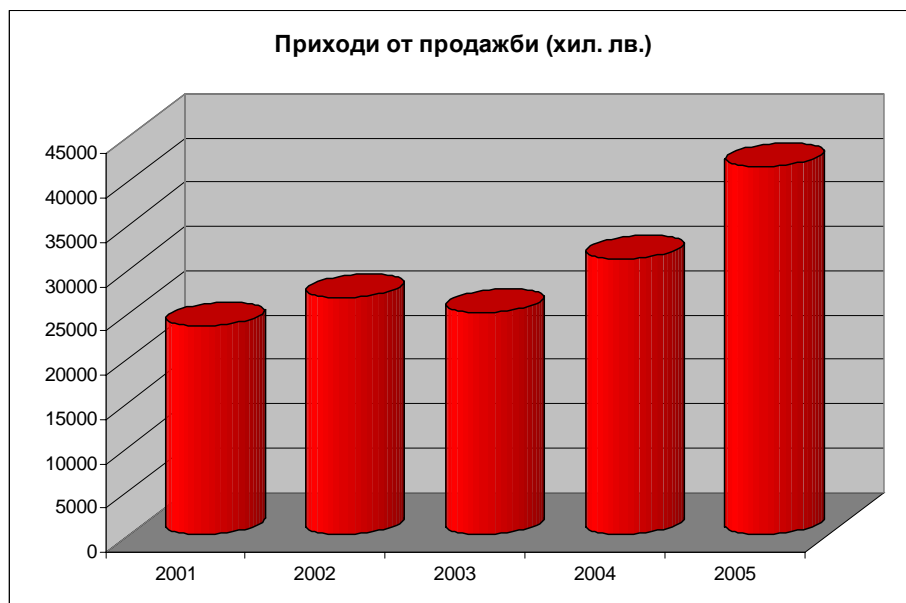
Основната дейност на емитента не предполага осъществяване на развойна дейност.

Основни тенденции

IV.1.9. ТЕНДЕНЦИИ В ПРОДАЖБИТЕ, МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И ПОРЪЧКИТ

Ръстът на компанията е пряко свързан с тенденциите в приходите от продажби. От посочената графика е видно, че за периода 2000 - 2005 година има устойчива тенденция на ръст в приходите от продажби. За разглеждания период, те нарастват 3.11 пъти и достигат 41,677 хил. към 31.12.2005 година. През последните три години, темпът на нарастване се стабилизира, като за 2005 година е 25.43%. Спадът на приходите от продажби през 2003 година се дължи основно на нехеджирани постъпления по договори в щатски долари и резкия спад на валутния курс на щатския долар към българския лев през 2003 година.

Трябва да се има предвид, че при осъществяване на енергоефективни дейности няма завършен финансов цикъл в рамките на един отчетен период. Инвестициите се откупват за няколко години. След лицензирането на “ФЕЕИ” АДСИЦ тази тенденция ще претърпи промени, тъй като той ще откупува част от вземанията на “Енемона” АД и по този начин инвестициите ще се възвръщат за много по-кратък период и ще спомагат за генерирането на нови приходи,



IV.1.10. ПЛАНОВЕ ЗА ИЗГРАЖДАНЕ, РАЗШИРЯВАНЕ И ПОДОБРЯВАНЕ НА ОБОРУДВАНЕТО.

Към момента на изготвяне на настоящия документ управляващият екип на емитента не е декларирал намерения или планове за изграждане, разширяване и подобряването на оборудването.

IV.1.11. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗГОТВЕНИТЕ ПРОГНОЗИ

При разработването на стратегията (прогнозата) са отчетени исторически данни от дейността на дружеството за периода 2000-2004 година, направените детайлни разчети за 2005 г. и експертната прогноза на мениджмънта за периода 2005-2010 години.

IV.1.11.1 ОСНОВНИ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ НА БАЗАТА НА КОИТО СА ИЗГОТВЕНИ ПРЕДВИЖДАНИЯТА, ОЦЕНКИТЕ И ПРОГНОЗИТЕ НА ЕМИТЕНТА

Всички предположения на емитента за бъдещото му развитие са пряко следствие от разработената стратегия за развитието на "Енемона" АД и очакванията за постигане на поставените цели. Приходите от продажби на услуги и себестойността на продажбите са прогнозираны на база очакванията на управленския екип на компанията, като средния годишен ръст на приходите от продажби е 30.26%. Прогнозната рентабилност на продажбите се покачва плавно от 3.10% през 2005 година до 3.47% през 2010 година. Годишните разходи за амортизации са запазени на нива от 2004 година (500 хил. лева годишно). Прогнозират се и разходи за придобиване на нови ДМА в същия размер.

IV.1.11.2 ОСНОВНИ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ ЗА ВСЕКИ ФАКТОР, КОИТО БИ МОГЪЛ ДА ИМА СЪЩЕСТВЕН ЕФЕКТ ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПРОГНОЗИТЕ


Фактори върху които управителните органи могат да оказват влияние	
Фактор	Предположение
1. Приходи от продажбите	Стабилен средно годишен ръст от 30.26%.
2. Себестойност на продажбите	В границите от 96 – 97%.
3. Разходи за ДМА и инвестиции	Не се предвижда съществена промяна
4. Промяна в стратегията на развитие на Енемона АД	Не се предвижда. Запазва се и се доразвива направлението за развитие на енергоефективни

дейности.	
Фактори които са изключително извън контрола на управителните органи	
Фактори	Предположение
1. Ръст на БВП	Умерен ръст на БВП около и над 5%
2. Инфлация	Инфлация в рамките 4%-5% годишно
3. Цена на енергоносители	Не се предвижда рязка промяна в тенденцията на покачване на цените на енергоносителите.
4. Валутен курс	Фиксиран валутен курс BGN/EUR 1.95583.
5. Държавна политика за развитие на енергоефективните дейности	Развитие на дългосрочната държавна политика за стимулиране на енергоефективните дейности. Подобряване на финансовите условия за предоставяне на енергоефективни услуги.

IV.1.11.3 ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОГНОЗИТЕ

ДЕКЛАРАЦИЯ

Дружество "ЕНЕМОНА" АД, Булстат 020955078, НДР 1064500410 регистрирано по фирмено дело № 542 по описа на Врачанския окръжен съд за 1990 под том 2, стр. 180, парт. №57, представлявано от, Дичко Прокопиев Прокопиев, ЕГН 5104087280, - главен изпълнителен директор и Председател на съвета на директорите, в качеството си на ЕМИТЕНТ по настоящата емисия корпоративни облигации ДЕКААРИРА, че прогнозите са надежно изготвени на база на представените по-горе предположения и счетоводството е водено в съответствие със оповестената счетоводната политика на емитента.

Декларатор: 

/Дичко Прокопиев Прокопиев/

IV.2. Прогнозна финансова информация

IV.2.1. ПРЕДСТОЯЩИ СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ЕМИТЕНТА В РЕЗУЛТАТ НА ПРЕОБРАЗУВАНЕ ИЛИ СДЕЛКИ

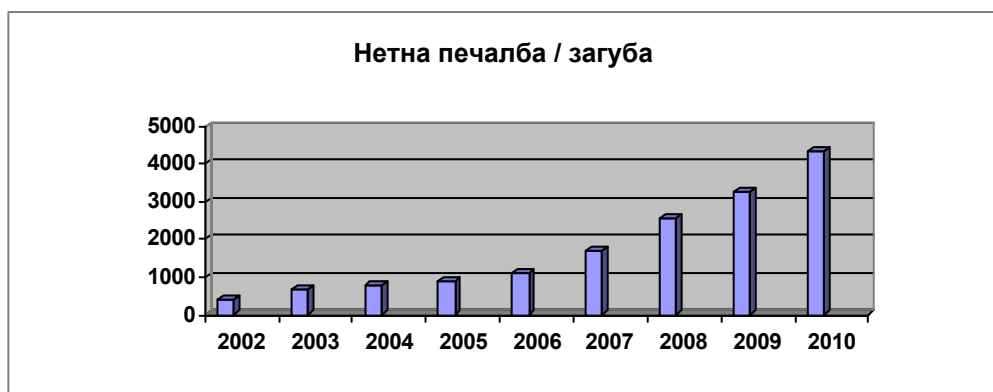
Емитентът не възнамерява да осъществява съществени промени в структурата в резултат на преобразуване или сделки.

IV.2.2. ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО И ИЗМЕНЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА "ЕНЕМОНА" АД ЗА ПЕРИОДА 2005-2010 Г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нетни приходи от продажби	26 657	25 008	31 076	41 569	50 000	70 000	100 000	120 000	150 000
Разходи по продажби, в т.ч.:	25 538	24 153	30 077	39 257	48 400	67 740	96 700	116 000	144 800
ПЕЧАЛБА /ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	1 119	855	998	2 312	1 600	2 260	3 300	4 000	5 200

Финансови приходи	34	44	141	101	100	100	100	100	100
Финансови разходи	604	138	229	868	396	396	372	277	182
Нетни финансови приходи/разходи	-570	-94	-88	-767	-296	-296	-272	-177	-82
НЕТЕН ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	549	761	911	1 552	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
1. Извънредни приходи	1	7	1	0					
2. Извънредни разходи	0	0	0	0					
ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА (преди разходи за данъци)	550	768	912	1 552	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
1. Данъци	155	121	150	191	196	295	454	574	768
НЕТНА ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	395	647	762	1 361	1 109	1 670	2 574	3 250	4 351

От направената прогноза е видно, че се запазва устойчивия ръст на нетната печалба. Средният прогнозен годишен ръст на този показател е 34.4%, като за 2005 и 2006 години е съответно 18.5% и 22.8%.



IV.2.3. ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО И ИЗМЕНЕНИЕТО НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА В СЛЕДСТВИЕ РАЗХОДВАНЕТО НА НАБРАНИЕ ЧРЕЗ ЕМИСИЯТА РЕСУРС. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ

Паричните потоци за периода на облигационния заем

Паричен поток (хил.лева)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
А. Нетна печалба/загуба	903	1 109	1 670	2 574	3 250	4 351
1. Увеличения (+)	3 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
- разходи за амортизации	500	500	500	500	500	500
- прогнозно намаление на НОК, в т.ч. приходи по дългосрочни вземания		500	500	500	500	500
- прогнозни дългове	2 500					
2. Намаления (-)	3 000	500	500	1 500	1 500	1 000
- прогнозни инвестиции в ДМА	500	500	500	500	500	500
- инвестиции в дългоср. вземания	2 500					
- прогнозно увеличение на НОК						
- прогнозни погашения по дългове				1 000	1 000	500
Б. Нетни парични потоци	903	1 609	2 170	2 074	2 750	4 351

При нива на годишни амортизации в размер на 500 хил. лева, липса на съществени намерение за капиталови разходи и годишно намаление на нетния оборотен капитал по 500 хил. лева.

(считано от 2006 година), прогнозните нетни парични потоци бележат също устойчива тенденция на нарастване.

IV.2.4. ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО НА СВОБОДНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Показател (хил. лева)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Парични средства в началото на периода	2 704	3 607	5 216	7 386	9 459	12 209
Нетни парични потоци	903	1 609	2 170	2 074	2 750	4 351
Парични средства в края на периода	3 607	5 216	7 386	9 459	12 209	16 560

Паричните средства в края на всеки период са получени като са отчетени прогнозните увеличения и намалявания на прогнозния нетен резултат (нетните парични потоци) и при условието, че компанията не разпределя дивидент. Подобен ръст на паричните потоци и паричните средства ще позволи на “Енемона” АД да поддържа прогнозния ръст на обичайната си дейност, целевото финансиране на новите направления в дейността си и да реструктурира компонентите на оборотния капитал.

IV.2.5. ПРОГНОЗНИ СТОЙНОСТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Общи показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1 Нетна печалба / загуба	129	125	343	670	762	1 361	1109	1670	2574	3250	4351
2 Нетни приходи от продажби	13420	23501	26657	25008	31 076	41 569	50000	70000	100000	120000	150000
3 Собствен капитал	589	1149	1509	2116	2 118	5 509	4830	6500	9073	12323	16674
4 Пасиви (Привлечени средства)	6334	11219	11012	11884	14 903	26 551	16753	16753	15753	14753	14253
5 Обща сума на активите /пасивите	6923	12368	12521	14000	17 021	32 060	21583	23253	24826	27076	30927
6 Невнесен капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Реални активи (5-6)	6923	12368	12521	14000	17 021	32 060	21583	23253	24826	27076	30927
8 Приходи	13439	23582	26691	25052	31 218	41 677	50100	70100	100100	120100	150100
9 Разходи	13000	23167	26142	24291	30 306	40 125	48796	68136	97072	116277	144982
10 Краткотрайни активи	4699	9181	9547	10901	11 620	22 832	14132	16302	18375	21125	25476
11 Краткосрочни задължения	3999	7872	9093	9611	10 566	17 111	10566	10566	10566	10566	10566
12 Краткосрочни вземания	3434	7574	5620	7840	8 016	16 383	8016	8016	8016	8016	8016
13 Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Парични средства	155	388	3103	2285	2 704	832	5216	7386	9459	12209	16560
Рентабилност											
15 Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.96%	0.53%	1.29%	2.68%	2.45%	3.27%	2.22%	2.39%	2.57%	2.71%	2.90%
16 Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	21.90%	10.88%	22.73%	31.66%	36.01%	24.71%	22.96%	25.69%	28.37%	26.37%	26.09%
17 Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	2.04%	1.11%	3.11%	5.64%	5.11%	5.13%	6.62%	9.97%	16.34%	22.03%	30.52%
18 Коефициент на капитализация на активите (1/7)	1.86%	1.01%	2.74%	4.79%	4.48%	4.25%	5.14%	7.18%	10.37%	12.00%	14.07%
Ефективност											
19 Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	1.034	1.018	1.021	1.031	1.03	1.04	1.027	1.029	1.031	1.033	1.035
20 Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	0.967	0.982	0.979	0.970	0.97	0.96	0.974	0.972	0.970	0.968	0.966
Ликвидност											
21 Коефициент на обща ликвидност (10/11)	1.175	1.166	1.050	1.134	1.10	1.33	1.337	1.543	1.739	1.999	2.411
22 Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.897	1.011	0.959	1.053	1.01	1.01	1.252	1.458	1.654	1.914	2.326

23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.039	0.049	0.341	0.238	0,26	0,05	0.494	0.699	0.895	1.156	1.567
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	0.039	0.049	0.341	0.238	0,26	0,05	0.494	0.699	0.895	1.156	1.567
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	0.093	0.102	0.137	0.178	0,14	0,21	0.288	0.388	0.576	0.835	1.170
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	10.754	9.764	7.298	5.616	7,04	4,82	3.469	2.578	1.736	1.197	0.855

Тенденциите в изменението на финансовите показатели, при описаните предположения, допускни и експертни оценки, показват изразена тенденция на подобряване на финансовата способност на Енемона АД да поема и обслужва краткосрочен и/или дългосрочен дълг.

Всички показатели за рентабилност показват тенденция на плавно покачване. Рентабилността на продажбите се покачва от 2.48% през 2004 година до 2.9% през 2010 година. Най-голямо покачване в показателите за рентабилност има рентабилността на привлечените средства. Основната причина за това е, че прогнозните привлечени средства първоначално нарастват, а впоследствие (от 2008 до 2010 год.) намаляват само с прогнозираните целеви облигационен заем, при постоянно увеличаващ се размер на нетната печалба. Изключение прави само показателят - рентабилност на собствения капитал, поради постоянното нарастване на собствения капитал. За прогнозния период, показателят се движи в интервала 22-27%. Рентабилността (капитализацията) на активите нараства също плавно, като през последната година от прогнозния период е 3.11 пъти по-висока от 2004 година. Коефициентът на ефективност на приходите се движи близо до стойността от 2004 година, като за целия период бележи подобрене с 0.005.

Показателите характеризиращи ликвидността на компанията през прогнозния период също показват обща тенденция на подобряване. Коефициентите на обща и бърза ликвидност нарастват над 2 пъти, а коефициентите на незабавна и бърза ликвидност нарастват близо 6 пъти. Коефициентът на финансова автономност, характеризиращ постоянно увеличаващия се дял на собствения капитал към привлечените средства също нараства плавно, като общото му нарастване за периода е 5.9 пъти, толкова колкото намалява коефициента на финансова задлъжнялост.

Капиталова Структура	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1 Краткотрайни активи	4699	9181	9547	10901	11 620	22 832	14132	16302	18375	21125	25476
2 Краткосрочни задължения	3999	7872	9093	9611	10 566	17 111	10566	10566	10566	10566	10566
3 Нетен Оборотен Капитал (НОК)	700	1309	454	1290	1 054	5 721	3566	5736	7809	10559	14910
4 Обща сума на пасива / актива (БС)	6923	12368	12521	14000	17 021	32 060	21583	23253	24826	27076	30927
5 Собствен Капитал (СК)	589	1149	1509	2116	2 118	5 509	4830	6500	9073	12323	16674
6 Привлечен капитал (ПК)	6334	11219	11012	11884	14 903	26 551	16753	16753	15753	14753	14253
7 Отношение Собствения капитал към бал. сума (СК/БС)	0.09	0.09	0.12	0.15	0,12	0,17	0.22	0.28	0.37	0.46	0.54
8 Отношение на привлечени капитал към балансовата сума (ПК/БС)	0.91	0.91	0.88	0.85	0,88	0,83	0.78	0.72	0.63	0.54	0.46
9 Отношение на собствения към привлечения капитал (СК/ПК)	0.09	0.10	0.14	0.18	0,14	0,21	0.29	0.39	0.58	0.84	1.17
10 Капиталова структура (коэф. на задлъжнялост) (ПК/СК)	10.75	9.76	7.30	5.62	7,04	4,82	3.47	2.58	1.74	1.20	0.85

Всички показатели, характеризиращи капиталовата структура, показват повишаващата се тежест на собствения капитал в развитието на компанията през прогнозния период. Делът на собствения капитал към общата балансова сума нараства 3.17 пъти в сравнение с 2004 година и достига 0.54, което от своя страна показва чувствително намаленото влияние на външното финансиране върху дейността на компанията и съответно потенциала за развитие на нови дейности.

Избрани финансови показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

1	Собствен Капитал (СК)	589	1149	1509	2116	2 118	5 509	4830	6500	9073	12323	16674
2	Дългосрочни пасиви	1649	2263	1919	2273	10 566	17 173	6187	6187	5187	4187	3687
3	Краткосрочни пасиви	4685	8956	9093	9611	3 637	9 378	10566	10566	10566	10566	10566
4	Привлечени средства (2+3)	6334	11219	11012	11884	14 903	26 551	16753	16753	15753	14753	14253
5	Обща сума на пасива / актива (БС)	6923	12368	12521	14000	17 021	32 060	21583	23253	24826	27076	30927
6	Финансов резултат преди разходи за лихви и данъци	248	521	723	877	1 104	2 115	1 700	2 360	3 400	4 100	5 300
7	Финансов резултат преди данъци	170	400	550	768	912	1 552	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
8	Нетен Финансов Резултат	439	415	549	761	911	1 552	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
9	Разходи за лихви	78	121	173	109	192	563	396	396	372	277	182
10	Дългосрочни пасиви / собствен капитал (2/1)	2.80	1.97	1.27	1.07	4,99	3,12	1.28	0.95	0.57	0.34	0.22
11	Краткосрочни пасиви / собствен капитал (3/1)	7.95	7.79	6.03	4.54	1,72	1,70	2.19	1.63	1.16	0.86	0.63
12	Показател за покритие на лихвените плащания (6/9)	3.18	4.31	4.18	8.05	5,75	3,76	4.30	5.97	9.13	14.83	29.19
13	Финансов левиридж (6/7)	1.46	1.30	1.31	1.14	0,83	0,73	1.30	1.20	1.12	1.07	1.04

Изменението на посочените избрани финансови резултати потвърждава описаните по горе тенденции. Прогнозният собствен капитал нараства близо 6 пъти в сравнение с 2004 година, общата балансова сума 1.81 пъти, а нетния финансов резултат 5.62 пъти като достига 5118 хил. лева през 2010 година. Показателят покритие на лихвените плащания отразява способността на компанията да обслужва заемни средства за съответния период. Тенденцията на спад през 2005/2006 година и последващото подобрене и покачване до ниво 29.19, стойност пет пъти по-висока стойност от тази към 2004 година, се дължи на лихвеното обслужване на целевата емисия облигации за финансиране на проекти за енергоспестяване и обичайния размер на лихвени плащания по краткосрочни заемни средства за оборотни нужди.

ПРОГНОЗНАТА ИНФОРМАЦИЯ В НАСТОЯЩИЯ РАЗДЕЛ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ Е ИЗГОТВЕНА КЪМ ДАТАТА НА ИЗДАВАНЕ НА ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ И ЗАТОВА МОЖЕ ДА ИМА РАЗМИНАВАНЕ В ПОСОЧЕНИТЕ ДАННИ ЗА ПРОГНОЗНИЯ ПЕРИОД.

ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ ЗА 2005 ГОДИНА СА АКТУАЛИЗИРАНИ СЪГЛАСНО ОДИТИРАНИТЕ ГОДИШНИ ОТЧЕТИ НА ДРУЖЕСТВОТО

V. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ

Информация за членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите, висш ръководен състав и служители

Дичко Прокопиев Прокопиев - Председател на Съвета на Директорите и Главен изпълнителен директор на Енемона АД, Управител в “Глобал Кепитал” ООД, Съдружник в “Изолко” ООД.

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енергомонтаж АЕК” АД	4,93
“Енемона Старт” АД	13,00
“Тара Трейд Консулт” АД	3,80
“Изолко” ООД	4,50
“Ремонт Строй” АД	3,0
“Монтаж комплект” АД	4,8
“Глобал Кепитал” ООД	95,0

Образование и професионален опит: висше техническо образование; учебно заведение- Технически университет Габрово. Председател на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор на "Енемона" АД от учредяването на компанията през 1990 година.

Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Цветан Каменов Петрушков - Член на СД и Изпълнителен Директор на Енемона АД

Член на Съвета на директорите на "Енемона Ютилитис" ЕАД, Зам. Председател Съвета и Изпълнителен директор на "ФЕЕИ" АД., От 03.10.2003 година е член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на “Еско-инженеринг” АД, Съдружник в “Глобал Кепитал” ООД.

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона Старт” АД	4,90
“Тара Трейд Консулт” АД	1,20
“Изолко” ООД	4,50
“Ремонт Строй” АД	3,0
“Еско инженеринг” АД	40,0
“Глобал Кепитал” ООД	1,0

Образование: висше техническо; учебно заведение: Технически университет София. Професионален опит: Изпълнителен директор на "Енемона" АД, от 17.04.2003. Член на Съвета на директорите на "Екоинвест Холдинг" АД и Член на Съвета на директорите на "Хидком" АД, гр.Оряхово. Член на съвета на директорите на Енемона АД от 1997 година.

Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Людмил Иванов Стоянов – Член на СД и Изпълнителен Директор

Управител в “Енемона” АД, клон Видин и съдружник в “Изолко” ООД и “Глобал Кепитал” ООД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енергомонтаж АЕК” АД	4,65
“Енида Инженеринг” АД	4,80
“Енемона Старт” АД	4,90
“Тара Трейд Консулт” АД	4,80
“Изолко” ООД	4,50
“Ремонт Строй” АД	4,5
“Глобал Кепитал” ООД	1,0

Образование: висше; учебно заведение: ВИАС, град София.

Професионален опит: Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на Енемона АД от 2000 година. От 2002 година до момента изпълнителен директор – строително монтажни дейности (СМД). Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Богомил Арсенов Спирдонов - Член на Съвета на Директорите

Член на Управителен съвет във “Фондация за развитие на Северозападна България – гр. Лом” и съдружник в “Изолко” ООД и “Глобал Кепитал” ООД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона Старт” АД	4,90
“Тара Трейд Консулт” АД	4,80
“Изолко” ООД	4,90
“Глобал Кепитал” ООД	1,0

Образование: висше; учебно заведение: ВТУ "Педагогика и Икономика". Професионален стаж през последните пет години: Специалист "Маркетинг и развитие" в Енемона АД. Член на Съвета на Директорите на Енемона АД от 1999 година

Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Илиан Борисов Марков – Член на Съвета на Директорите

Управител в “Енемона” АД, клон Гълъбово и съдружник в “Изолко” ООД и “Атомтоплопроект” ООД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Тара Трейд Консулт” АД	4.90
“Енида Инженеринг” АД	4.80
“Изолко” ООД	4.90
“Атомтоплопроект” ООД	4.80
“Енергомонтаж АЕК” АД	4.71

Образование: висше учебно заведение: ВИАС, град София

Професионален опит през последните пет години: От 2000 до 2002 година изпълнителен директор на “Енергомонтаж” АЕК, АД. Ръководител на Енемона АД – Гълъбово. Член на Съвета на Директорите от 2005 година. Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Прокопи Дичев Прокопиев – Член на Съвета на Директорите

Председател на СД на “ФЕЕИ” АДСИЦ, Член на СД на “Енемона ютилитис” ЕАД, Съдружник в “Изолко” ООД, “Радио Консулт” ООД и “Глобал Кепитал” ООД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Глобал Кепитал” АД	1,0
“Енида Инженеринг” АД	4.20
“Изолко” ООД	4.90
“Рацио Консулт” ООД	4.00
“Енемона” АД	0,28

Образование: висше техническо; учебно заведение: Технически Университет град София
 Професионален стаж през последните пет години: Системен аналитик от 2000 г. до 2002 година; Ръководител отдел “Информационни технологии” от 2002 до настоящия момент в "Енемона" АД. Член на Съвета на Директорите на Енемона АД от 2005 година. Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Богдан Дичев Прокопиев – Прокурис

Председател на СД на “Енемона ютилитис” ЕАД и “Агро Инвест Инженеринг” АД, член на СД на “Метикар” АД, Съдружник в “Изолко” ООД и “Глобал Кепитал” ООД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Глобал Кепитал” АД	1,0
“Тара Трейд Консулт” АД	3.70
“Енида Инженеринг” АД	4.80
“Изолко” ООД	2.50
“Енемона” АД	0,28

Образование: висше техническо; учебно заведение: Технически Университет град София.

Професионален опит през последните пет години: Координатор към Изпълнителна дирекция от 2001 до 2002 год. Заместник ръководител на отдел "Реконструкция и модернизации по Материално техническата " от 2002 до 2003; Системен оператор от 2003 до 2004; Координатор към главния изпълнителен директор и Прокурис на Енемона АД от 01.05.2005. Няма принудителни административни мерки или административни наказания наложени за последните пет години във връзка с дейността му.

Оперативното ръководства на Енемона АД се осъществява от изпълнителните директори на Енемона АД и Прокуриса. Изискуемата информация за всички членове на съвета на директорите е показана по-горе.

Дейността на емитента не е зависима от индивидуалния професионален опит или квалификация на определен служител.

Дейност на управителните и на контролните органи

Членовете на управителните и контролните органи имат трудови правоотношения с емитента, които не са ограничени със срок.

Не са предвидени компенсации, извън рамките на трудовите правоотношения, които членовете на управителните и контролните органи биха получили при прекратяване на трудовите им договори.

ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИТЕ СА АКТУАЛИЗИРАНИ КЪМ ЮНИ 2006

VI. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

VI.1.1. СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Акционерният капитал на емитента е разпределен, както следва:

Към юни месец 2006, съдебно регистрираният капитал на “ЕНЕМОНА“ АД е 6,000,000.00 лева, разпределен в 6,000,000 броя акции с номинална стойност един лев всяка. Всички 6,000,000 броя акции са изплатени. Акционерите на компанията са физически и юридически лица.

Разпределение на капитала на ЕНЕМОНА АД

Име	Брой акции	Процент
Дичко Прокопиев Прокопиев	4 305 091	71.75
Никола Петров Петков	111 079	1.85
Христо Георгиев Митов	68 883	1.15
“Глобал Кепитъл” ООД	1 276 596	21.28
Акционери с участие под 1 процент	238 351	3.97
Общо	6 000 000	100

VI.1.2. СПОРАЗУМЕНИЯ ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО НА ГЛАС ПО АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА.

На емитента не е известно съществуването на споразумения за упражняване на правото на глас по емитираните от него акции.

VI.1.3. СЪЩЕСТВЕНИ ИЗМЕНЕНИЯ В АКЦИОНЕРНАТА СТРУКТУРА

През 2006 година се увеличава капитала на дружеството и съответно се наблюдава промяна в броя на притежаваните акции за всеки един от акционерите.

Лица, които упражняват контрол върху емитента

VI.1.4. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.

Основен акционер със 71.75% от капитала и Главен изпълнителен директор е г-н Дичко Прокопиев Прокопиев.

VI.1.5. ДАННИ ЗА ЮРИДИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.

Юридическото лице, притежаващо 21.28 % от капитала на дружеството и упражнява контрол върху емитента “Глобал Кепитъл” ООД, регистрирано във Врачански ОС по ф.д.№196/2006 със седалище и адрес на управление: гр. Козлодуй, ул. ”Панайот Хитов” № А, с основна дейност – консултантски услуги в сферата на финансите, правото, строителството, енергийната ефективност, производството на ел.енергия от възобновяеми енергийни източници, вътрешна и външна търговия, земеделието, инвестициите и други.

АКЦИОНЕРНАТА СТРУКТУРА НА КОМПАНИЯТА Е АКТУАЛИЗИРАНА КЪМ ЮНИ 2006

Данни за сделки със свързани лица

VI.1.6. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТЕКУЩАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

През 2005 година са извършвани сделки със “свързани лица”, по смисъла на Наредба N2 на Комисията за Финансов Надзор за проспектите при публично предлагане на ценни книжа

и за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа. Приложение N2, т. 6.3.2.

През 2005 год. "Енемона" АД и "Ломско пиво" АД са сключили сделки на стойност 1 305 998 лв., както следва:

"Енемона" АД е извършила продажби на "Ломско пиво" АД за 825 149 лв., а то е извършило продажби на "Енемона" АД за 480 849 лв.

"Енемона" АД продава на "Агро Инвест Инженеринг" АД на стойност 5 983 лв.

Общата стойност на сключените сделки в групата възлиза на 1 311 982 лв.

Остатъците по отпуснати заеми в групата на свързани лица към 31.12.2005 година са следните::

"Ломско пиво" АД дължи на "Енемона" АД остатък по заем в размер на 110 000 лв.

"Агро Инвест Инженеринг" АД дължи на "Енемона" АД остатък по заем в размер на 7 834 лв.

Общата стойност на сключените сделки в групата възлиза на 1 311 982 лв.

VI.1.7. ОТПУСНАТИ ОТ ЕМИТЕНТА ЗАЕМИ В ПОЛЗА НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Остатъците по отпуснати заеми в групата на свързани лица към 31.12.2005 година са следните::

"Ломско пиво" АД дължи на "Енемона" АД остатък по заем в размер на 110 000 лв.

"Агро Инвест Инженеринг" АД дължи на "Енемона" АД остатък по заем в размер на 7 834 лв.

Общата стойност на сключените сделки в групата възлиза на 1 311 982 лв.

АКТУАЛИЗИРАНИ СА СДЕЛКИТЕ И ОТПУСНАТИТЕ ЗАЕМИ КЪМ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

VI.1.8. ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТИРАНЕТО НА ОБЛИГАЦИОННИ ЗАЕМ. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Не са известни конфликти на интереси, свързани с емисията. Никой от експертите или консултантите, участвали в изготвянето на регистрационния документ не притежават значителен брой акции на емитента или на негови дъщерни дружества.

VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишни финансови отчети за последните 3 години

Обем, структура и динамика на активите и пасивите

ВИД АКТИВИ (хиляди лева)	2003	Дял %	2004	Дял %	2005	Дял %	31.03. 2006	Дял %
А. Дълготрайни активи в т.ч:	3,099	22.14	5,451	31.93	9,228	28.78	10,113	29.44
- дълготрайни материални активи	2,746	19.61	4,837	28.33	6,613	20.63	7,072	20.59
- дълготрайни немат. активи	74	0.53	103	0.60	1,347	4.20	1,270	3.70
- дългосрочни финансови активи	108	0.77	263	1.54	1,017	3.17	1,517	4.41
- търговска репутация								
- разходи за бъдещи периоди	171	1.22	248	1.45	251	0.78	254	0.74
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	10,901	77.86	11,620	68.06	22,832	71.22	24,243	70.56
- материални запаси	776	5.54	900	5.27	5,617	17.52	6,435	18.73
- краткосрочни вземания	7,840	56.00	8,016	46.96	16,383	51.10	16,584	48.27
- краткосрочни финансови активи								

- парични средства	2,285	16.32	2,704	15.84	832	2.60	1,224	3.56
- разходи за бъдещи периоди								
Сума на актива	14,000	100	17,071	100	32,060	100	34,356	100
В. Условни активи								
ВИД ПАСИВИ								
А. Собствен капитал	2,116	15.11	2,818	16.51	5,509	17.18	5,890	17.14
- основен капитал	1,000	7.14	1,000	5.86	3,700	11.54	3,700	10.80
- резерви	446	3.19	1,047	6.13	448	1.40	448	1.30
- натрупан финансов резултат	670	4.79	771	4.51	1,361	4.25	1,742	5.04
Б. Дългосрочни пасиви	2,273	16.24	3,687	21.60	9,378	29.25	9,419	27.42
- дългосрочни задължения	1,816	12.97	3,019	17.69	8,690	27.10	8,704	25.34
- приходи за бъдещи периоди и финансираня	457	3.26	668	39.131	688	2.14	715	2.08
В. Краткосрочни пасиви	9,611	68.65	10,566	61.89	17,173	53.57	19,047	55.44
- краткосрочни задължения	9,611	68.65	10,566	61.89	17,111	53.37	18,987	55.27
- приходи за бъдещи периоди и финансираня								
Сума на пасива	14,000	100	17,071	100	32,060	100	34,356	100
Г. Условни пасиви								

Съществени висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

Към настоящия момент няма съдебни, изпълнителни или арбитражни производства от или срещу емитента със съществено значение за дейността му.

Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет.

Не са настъпили други съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента.

ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ ЗА 2005 ГОДИНА И ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2006 СА АКТУАЛИЗИРАНИ СЪГЛАСНО ОТЧЕТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Акционерен капитал

VIII.1.1. РАЗМЕР НА КАПИТАЛА

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	06.2006 г.
Акционерен капитал	1,000,000	1,000,000	3,700,000	6,000,000
Брой акции	1,000,000	1,000,000	3,700,000	6,000,000
Номинал (BGN)	1	1	1	1

В Приложение е представено удостоверение за актуална съдебна регистрация

VIII.1.2. БРОЙ НА ЕМИТИРАНИТЕ И ИЗЦЯЛО ИЗПЛАТЕНИ АКЦИИ И БРОЙ НА ЕМИТИРАНИТЕ И ЧАСТИЧНО ИЗПЛАТЕНИ АКЦИИ

Капиталът на дружеството е BGN 6,000,000 (шест милиона лева) и е изцяло внесен. Капиталът е разпределен в шест милиона акции с номинална стойност от 1 (един) лев в 4 (четирите) класа, чрез капитализиране на 1 300 000 лв. (един милион и триста хиляди лева) от Фонд "Резервен" на Дружеството, чрез издаване на 1 300 000 (един милион и триста хиляди)

нови акции от 4 (четири) класа с номинална стойност от 1 лв. (един лев). Новите акции са разпределени между акционерите съразмерно на участието им в капитала до увеличаването.

КАПИТАЛЪТ НА ДРУЖЕСТВОТО Е АКТУАЛИЗИРАН

VIII.1.3. НАМАЛЯВАНЕ И УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА, КВОРУМ И МНОЗИНСТВО

Капиталът се увеличава чрез издаване на нови акции, чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадените акции или чрез превръщане на облигации в акции. Решението на Общото Събрание на акционерите за увеличаване на капитала се взема с мнозинство 2/3 от гласовете на представените на заседанието акции. При акции от различни класове решението се взема от акционерите от всеки клас. Увеличението на капитала е допустимо само след като определеният в устава размер на капитала е напълно внесен. Уставът допуска увеличаване на капитала с не парични вноски и чрез превръщане на част от печалбата в капитал. Решението се взема в срок до три месеца след приемането на годишния счетоводен отчет за изтеклата година с мнозинство 3/4 от гласовете на представените на събранието акции. Новите акции се разпределят между акционерите съразмерно на участието им в капитала до увеличението. Допуска и увеличаване на капитала под условие. По решение на Общото Събрание дружеството може да издаде облигации. Капиталът се намалява чрез намаляване на номиналната стойност на акциите и чрез обезсилване на акции. При нужда за покриване на задълженията на дружеството и решение на всеки акционер. От образуването на дружеството до настоящия момент капиталът на дружеството не е намаляван.

Съществени договори, които са сключени извън обичайната дейност

Компанията няма съществени договори сключени извън обичайната дейност на емитента.

Емитентът участва в капитала на “Агро Инвест Инженеринг” АД, където балансовата стойност на участието му надхвърля 10% отнеговия капитал.

Емитентът притежава 99% от “Агро Инвест Инженеринг” АД.

Наименование	“Агро Инвест Инженеринг” АД
Съдебна регистрация	ФД № 317/2005, Монтански ОС
Седалище и адрес на управление	гр.Лом , ул.”Варош” № 1
Предмет на дейност	Закупуване, наемане, арендуване и обработка на земеделски земи, производство, изкупуване, съхранение, преработка и търговия със селскостопанска продукция, извършване на селскостопански мероприятия върху собствена или наета земя, механизирани услуги със селскостопанска техника и други
Дялово/акционерно участие на емитента	99%
Размер на капитала	1 000 000
Дивиденди за последната финансова година	-

Емитентът притежава 70% от “Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ.

Наименование	“Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ
--------------	--

Съдебна регистрация	ФД № 2600 /2006, СГС
Седалище и адрес на управление	гр.София ул."Балша" № 1,бл.9
Предмет на дейност	Секюритизация на вземания
Дялово/акционерно участие на емитента	70%
Размер на капитала	500 000
Дивиденди за последната финансова година	-

Участия в капитала на дружества, в които емитентът не надхвърля 10 на сто от балансовата стойност на капитала.

Емитентът участва в капитала на "Енемона ютилитис" ЕАД, където притежава 100% от капитала

Наименование	"Енемона ютилитис" ЕАД
Съдебна регистрация	ФД № 695/2005, Врачански ОС
Седалище и адрес на управление	Област Враца гр.Козлодуй ул."Панайот Хитов" № 1А
Предмет на дейност	Покупка или продажба и с други търговци на електрическа енергия и други дейности, предоставени от Закона за енергетиката
Дялово/акционерно участие на емитента	100%
Размер на капитала	250 000
Дивиденди за последната финансова година	-

Емитентът притежава 50% от "Пирин Пауър" АД.

Наименование	"Пирин Пауър" АД
Съдебна регистрация	ФД № 5492/2006, СГС
Седалище и адрес на управление	гр.София ул."Балша" № 1,бл.9
Предмет на дейност	Предприемачество, подготовка и реализиране на инвестиционни проекти в енергетиката, проектиране, изграждане и експлоатация на енергийни обекти, включително газопреносни и газоразпределителни мрежи – ниско и високоналягане и други
Дялово/акционерно участие на емитента	50%
Размер на капитала	50 000
Дивиденди за последната финансова година	-


Дружества, в които емитентът има (пряко или непряко) дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му

Участията на "Енемона"АД в други дружества са под 10% от техния капитал, което не предполага икономическа свързаност тях.

ДЯЛОВИТЕ УЧАСТИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО СА АКТУАЛИЗИРАНИ ПО ДАННИ КЪМ ЮНИ 2006

Място и начин за запознаване на инвеститорите с настоящия регистрационен документ

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите корпоративни облигации могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат безплатно копие от него, както и да получат допълнителна информация за дружеството в офисите на:

<p>ЕМИТЕНТ</p> 	<p>ЕНЕМОНА АД гр. Козлодуй ул. "Панайот Хитов" №1А. Тел. (+359 973 85461) ; Гр. София ул. Балша 1, бл. 9, ет. 5 Тел. (+359 2 80 54 862) Лице за контакт: Румен Рашков от 9.30 – 17.00 E-mail: r.rashkov@enemona.com</p>
--	--

Изготвили актуализацията на Регистрационния документ:

Св. Александра

/Ръководител отдел «Капиталови пазари» /

Т. Петрова

/Анализатор отдел «Анализ и проучвания»/

Р. Рашков

/Директор «Връзки с инвеститори»/