

АКТУАЛИЗИРАН

ПРОСПЕКТ ЗА ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТА

EUR 6 000 000 облигационен заем

6 000 корпоративни облигации

Идентификационен номер № (ISIN код): BG2100021067

Водещ мениджър на емисията:



**ОБЕДИНЕНА
БЪЛГАРСКА
БАНКА**

A Member of NBG Group

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 Проспекта, включващ този Регистрационен документ, Документа за предлаганите ценни книжа (облигации) и Резюме с решение № 1197-Е от 13.12.2006 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите облигации. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Регистрационния документ данни.

Членовете на Съвета на директорите на “Енемона” АД, неговият прокурист и лицата, изготвили настоящия документ отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети на емитента отговарят солидарно с лицата по предходното 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.

Инвестиционен посредник, упълномощен да изготви Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето – част II и част III от Проспекта, е Обединена българска банка АД, със седалище и адрес на управление гр. София, район Възраждане, ул. “Света София” № 5.

11 септември 2006

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за емитента на предлаганите облигации, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на емитента и 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, както и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат решение да инвестират.

Комисия за финансов надзор е потвърдила настоящия Документ за предлаганите ценни книжа с решение No. 1197- Е от 13 декември 2006 г., но това не

означава, че комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на представената в документа информация.

Членовете на Съвета на директорите и Прокуристът на “Фонд за енергетика и енергийна ефективност - ФЕЕИ” АДСИЦ отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Документа за предлаганите ценни книжа. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството. Регистрираният одитор отговаря за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	7
УПРАВИТЕЛЕН И КОНТРОЛЕН ОРГАН. ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО	7
БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ.....	7
ОДИТОРИ.....	7
ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	7
1.4. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	7
II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ	10
СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	10
РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	15
ИСТОРИЧЕСКА СПРАВКА И РАЗВИТИЕ	15
ПРЕГЛЕД НА НАПРАВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ	16
ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	17
ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	26
ИМУЩЕСТВО, ПРОИЗВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ, ОБОРУДВАНЕ.....	27
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ.....	29
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	29
ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	30
ДАННИ ЗА РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.....	31
ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ.....	32
ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	33
V. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	40
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	40
ДЕЙНОСТ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ.....	43
VI. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА... 43	43
АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	43
ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА	44
ДАННИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	44
VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	50
ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ.....	50
ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО	51
ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ	51
МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА.....	51
СЪЩЕСТВЕНИ ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.	52
СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.	52

VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	52
АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	52
СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ, КОИТО СА СКЛЮЧЕНИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ	53
ДРУЖЕСТВА, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ИМА (ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО) ДЪЛГОСРОЧНО	
УЧАСТИЕ, БАЛАНСОВАТА СТОЙНОСТ НА КОЕТО ВЪЗЛИЗА НА НАД 10 НА СТО	
ОТ КАПИТАЛА МУ	55
ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА	
ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.	55
МЯСТО И НАЧИН ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С НАСТОЯЩИЯ	
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ	55
ДЕКЛАРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	57
ДЕКЛАРАЦИЯ ПО ЧЛ. 81 ОТ ЗППЦ.....	58

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) ; Лица за контакт: Веско Станоев E-mail: vs.stanoev@enemona.com 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>
<p>МЕНИДЖЪР НА ЕМИСИЯТА</p> <p>ТБ “Обединена Българска Банка” АД</p>  <p>ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА A Member of NBG Group</p>	<p>ТБ “ОББ” АД гр. София, бул. “Тодор Александров” № 9 Тел. (+359 2) 811 37 50, 811 37 55 Факс: (+359 2) 811 37 59 от 9.30 – 17.30 Лица за контакт: Мариета Костадинова E-mail: kostadinova_m@ubb.bg Владислав Матев E-mail: matev_v@ubb.bg</p>

“ОББ” АД, рег. по ф.д. № 31848 по описа на Софийски градски съд за 1992 г., БУЛСТАТ Ю 000694959, Данъчен № 1224009980, със седалище и адрес на управление гр. София, община “Възраждане”, ул.”Света София” № 5.



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 8, 9, 10, 11, 12 И 13 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
Людмила Иванов Стоянов	- Изпълнителен Директор
Богомил Арсенов Спираонов	- 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
Людмила Иванов Стоянов	- Изпълнителен Директор
Богдан Дичев Прокопиев	- Прокурис

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 Biorchim гр. София, ул. Иван Вазов 1, 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. Упълномощен инвестиционен посредник за издаване на настоящата облигационна емисия е ТБ “ОББ” АД, град София, община Възраждане, ул. Св. София 5. Правен консултант по емисията е Светлана Коева, старши правен съветник към дирекция Инвестиционно банкиране в Обединена българска банка АД, в качеството и на служител на Обединена българска банка АД.

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 Паулина Димитрова, Емилия Станкова, Виолета Димитрова, Румен Рашков, Веско Станоев, Ангел Янков, Тодор Лефтеров, които са служители на емитента.

1.4. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Отговорност за изготвянето на Регистрационния документ, част 1 на Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на „ФЕЕИ” АДСИЦ, носи Орлин Добрев Александров – Прокурис на „ФЕЕИ” АДСИЦ. С подписа си на последната страница от настоящия документ, отговорното лице декларира:

- при изготвянето на Регистрационния документ е положило необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- доколкото му е известно, информацията в Регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна.

ДЕКЛАРАЦИЯ

При изготвянето на настоящия Регистрационен документ, членовете на Съвета на директорите (СД), Прокуристът и останалите лица, изготвили отделни части от документа, ДЕКЛАРИРАТ, че са положили необходимата грижа и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

Декларатори:

Съвет на директорите на “Енемона” АД:

1.

Дичко Прокопиев Прокопиев

Председател на СД и Главен изпълнителен директор

2.

Цветан Каменов Петрушков

Член на СД и Изпълнителен директор

3.

Люdmил Иванов Стоянов

Член на СД и Изпълнителен директор

4.

Богомил Арсенов Спирдонов

Член на СД

5.

Илиан Борисов Марков

Член на СД

6.

Прокопи Дичев Прокопиев

Член на СД

Прокурист

/Богдан Дичев Прокопиев/

Служители на “Енемона” АД

1.

инж. Тодор Лефтеров

Директор ЕЕД,
“Енемона” АД

2.

Емилия Атанасова Станкова

Р-л Направление ”Управление на
финансовите ресурси”, “Енемона” АД

3.

Павлина Георгиева Димитрова

Главен счетоводител,
“Енемона” АД

4.

Виолета Стоянова Димитрова

Н-к отдел “Реализация на Договори”,
“Енемона” АД

5.

Румен Петков Рашков

Директор Направление
“Финансови пазари”,
“Енемона” АД

6.

Ангел Петров Янков

Началник отдел “Финанси и кредитиране”,
“Енемона” АД

7.

Веско Кънчев Станоев

Координатор към
Икономическия директор,
“Енемона” АД

II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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

Показател	2004	2005	2006	2005 консолидиран отчет	2006 консолидиран отчет
Приходи от основна дейност (хил. лева)	31,216	41,569	55,990	46,352	61,326
Печалба /загуба от основна дейност (хил. лева)	910	1,552	5,058	1,722	5,466
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	762	1,361	4,370	1,490	4,416
Сума на активите (хил. лева)	17,071	32,060	52,303	38,949	65,566
Нетни активи (хил. лева)	2,818	5,509	10,789	9,323	12,442
Брой акции (хил. броя)	1,000	3,700	6,000		
Печалба на акция (лева)	0.762	0.368	0.728	0.404	0.713
Дивидент на акция (лева)	0.070	0.024			

За периода 2004 – 2006 година развитието на основните финансови показатели на Енемона АД, показват ясно изразена тенденция на стабилизиране и повишение. Приходите от основна дейност нарастват 44.25% за периода 2004-2006 на неконсолидирана база, а нетната печалба - с 82.56 %. Обстоен преглед на финансовите резултати и показатели в исторически план и прогноза за тяхното изменение до 2011 година са направени на стр. 27 и сл. от настоящия документ.

Представената систематизирана финансова информация за 2004, 2005 и 2006 г. е от одитираните финансови отчети.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

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 преодолявана, минимизирана 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.

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 макроекономическа 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 ангажменти 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 иницирира 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 макроикономическата 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 намаляят. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите 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.

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 обръщаемост 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:

S^2 – 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 пораждат 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 възвръщаемост 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 задължиялост 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 задължиялост 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 въввлечените 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.

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

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

ДАНИИ ОТ ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР, БУЛСТАТ 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 БУЛСТАТ	020955078
Данъчен номер	1064500410

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.

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	гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” 1А	(0973)85405	(0973)80874	office@enemona.com

Директор връзки с инвеститорите	гр. София, ул. Балша 1, бл. 9, ет. 2	(02) 80 54 862	(02)8054873	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

СЪЩЕСТВЕНИ КОРПОРАТИВНИ СЪБИТИЯ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ВЛИВАНЕ, СЛИВАНЕ, 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.

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

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 30.06. 2006
1. Закупени Дълготрайни Активи	379	3824	2831	2040
2. Придобити дялови участия	57	155	1157	606
ОБЩО:	436	3979	3988	2646

Общият размер на закупените ДМА за периода 01.01.06-30.06.06 е 2040 хил. лева, от които 1360 хил. са машини и оборудване, 313 хил. лева - транспортни средства, стопански инвентар – 23, хил. лева и други 181 хил лева.

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

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

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, сервизна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелиерска, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска (включително внос, износ, обменни, компенсационни, лизингови, бартерни, консигнационни сделки), производство, изкупуване, реализация и сервиз на машини, съоръжения, материали, детайли и резервни части и стоки за широко потребление, консултантски, преводачески, автосервизни, транспортни, таксиметрови, туристически, комуникационни и битови услуги, селскостопанска дейност (включително производство, изкупуване, преработка и реализация на селскостопански продукти в страната и чужбина, ветеринарно - медицински услуги и консултации, банково дело, акционерно участие, магазинна търговия, както и всички незабранени от законодателството на Република дейности. През 2004 година в предмета на дейност се включва: 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 изпълнителски дейности на хидро, топло и звуко изолации; пожарозащитна дейност по електрически кабели и метални конструкции;

Направеното разделение по направления е чисто илюстративно, с цел по-образно представяне на всеобхватната дейност, която се включва в изпълнението на Договорите. Всеки договор, който се изпълнява от емитента включва изброените дейности, но приходът се осчетоводява само като обща сума по съответния договор. Поради тази причина не е възможно да се разделят приходите по категории дейности, тъй като те са част от общата сума. В таблицата са показани приходите за последните три финансови години и техният ръст.

	2003 (хиЛ.ЛВ)	Ръст	2004 (хиЛ.ЛВ)	Ръст	2005 хиЛ.ЛВ	Ръст	2006 (хиЛ.ЛВ)
Нетни приходи от продажба Неконсолидирани отчети	25 008	19.52%	31 076	25.24%	41 569	25.76%	55 990

Тъй като емитентът изготвя консолидирани финансови отчети от 2005 г. не може да се покажат приходите на консолидиран база и техният ръст за последните три финансови години. Показан е ръстът спрямо 2005 г.

	2005 (хил.лв.)	Ръст	2006 (хил.лв.)
Нетни приходи от продажба Консолидиран отчет	46 352	24.42%	61 326

“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 подразделения разполагат с над 2 000 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 палетизирана 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 подsigуряване изпълнението на основните дейности са организирани съгътстващи 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 нововъведенията 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.

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 надграда 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 Министерството 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 изпълнила не малък брой обекти в Германия и разполага с необходимия потенциал за реализация на значими по своя мащаб обекти. Липсата на официална информация за отрасъла 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 емитиране на 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, 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 в процес на изпълнение към месец май 2006 година, групирани по обща стойност на проекта и срок на приключване 2006 и 2007 година, както следва:

Група	От (лева)	До (лева)	Брой Договори
I	5 000 000	30 000 000	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 s Freytag № 5034 A4/1/94	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-Щтр. 26-28, в Мюнхен” – Груби строителни работи по здание
10	A. Waggerhauser Strassenbau GmbH+Co, Per.№ 03502 ГП	от 15.08.00 2001	Административна сграда, Франкфурт на Майн
11	Marks Bau GmbH, Per.№ 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 битя и услугите 15%, а в съществуващия сграден фонд до 50%. Енемона АД насочва развитието на комплексната си инженерингова услуга към съществуващия сграден фонд, битя 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 битя 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 битя”, “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 бити 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. Целта на “Енемона” АД е за 2006 година да осъществи продажби на комплексната инженерингова услуга на стойност не по-малка от 10 млн. Лева.

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.

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-РМ” 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.

Водещи 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 никоя 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 концерна в областта 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.

ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, СЕРТИФИКАТИ, ЗАПАЗЕНИ МАРКИ

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 регламентираният срок.

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.



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

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

Рег.№ 43945 – ШОПСКО

Per.№ 44343 – SOFIA BREWERY PREMIUM LAGER

Per.№ 43704 – ШОПСКО СВЕТЛО

През месец май 2006 “Българска агенция за кредитен рейтинг” издаде Сертификат за актуализация на кредитен рейтинг на Енемона АД ВВВ (тренд положителен). Сертификатът за кредитния рейтинг на Енемона АД е приложен към настоящия документ.

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

ИКОНОМИЧЕКА ГРУПА

ДРУЖЕСТВО	% на участие на “Енемона” АД
“Енемона Ютилитис” ЕАД, гр. Козлодуй	100%
Агро Инвест Инженеринг” АД, гр. Лом	99,98%
“Еско Инженеринг” АД, гр. София	90%
“Ботуня Енерджи” АД, гр. Козлодуй	87%
“Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София	69,80%
“Пирин Пауър” АД, гр. София	50%
“Ресурс БГ” ООД, гр. София	50%

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 рационализира 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 5 500 000 лв. във вид на акции с номинална стойност 1 лв., от който 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 69.80 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.

“Еско Инженеринг” АД със седалище и адрес на управление: гр.София , ул. “Алабин” № 16-20, вписано в регистъра на СГС, по ф.д. № 9855/2003 г. и с предмет на дейност – консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка и/или управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради, водещи до намаляване на потреблението на енергия, производство и доставка на възли, детайли, машини, съоръжения и инсталации и др. Дружеството е с капитал 50 000 лв., разделени в 500 броя акции с номинална стойност 100 лева всяка. «Енемона» АД притежава 450 броя акции или 90 %.

«Ботуня Енерджи» АД със седалище и адрес на управление: гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” № 1А. С решение № 1850 по ф.д. № 775/2006 е вписано във Врачански окръжен съд с предмет на дейност – търговия с електрическа енергия, производство, внос, износ на електрическа и топлинна енергия, търговия със зелени сертификати, енергиен мениджмънт и др. Дружеството е с капитал 50 000 лв., разделени в 50 000 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка. «Енемона» АД притежава 43 500 броя акции или 87 %.

“БГ Ресурс” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1. Дружеството е вписано в регистъра на СГС по ф.д. № 11909/2006 година, с предмет на дейност – маркетингова дейност, производствена и търговска дейност, развойна дейност, консултантска дейност и др. Капиталът е 5 000 лева и «Енемона» АД като съдружник притежава 50% от него.

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

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

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.

НЕДВИЖИМО ИМУЩЕСТВО. НАЛИЧИЕ НА ТЕЖЕСТИ

Емитентът притежава недвижимо имущество на обща балансова стойност 3,086 хил. лева, от което земя в размер на 723 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 1 000 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 ипотекорирано 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 на 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 оощина, район “Нови Искър”, планоснимачен район “Кътина”, представляващ: **дворно място**, съставляващо поземлен имот с планоснимачен № 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 СКЛАД 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: калмаслоуловител с вместимост 105 куб.м. (сто и пет кубически метра), три броя бетонови естакади, сондажен кладенец и ограда-строително съоръжение с дължина 425 м. (четирстотин двадесет и пет метра).

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.	2006 г.
1	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	3,21%	6,99%
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	15,98%	34.43%
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	5,05%	8.06%
4	Коефициент на капитализация на активите	3,82%	6.55%
	Ефективност		
5	Коефициент на ефективност на разходите	1,038	1,123
6	Коефициент на ефективност на приходите	0,963	0,890
	Ликвидност		
7	Коефициент на обща ликвидност	1,356	1,999
8	Коефициент на бърза ликвидност	0,962	1,468
9	Коефициент на незабавна ликвидност	0,053	0,343
10	Коефициент на абсолютна ликвидност	0,053	0.149

11	Коефициент на финансова автономност	0,316	0,236
12	Коефициент на задлъжнялост	3,168	4,230

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

Таблица № 2

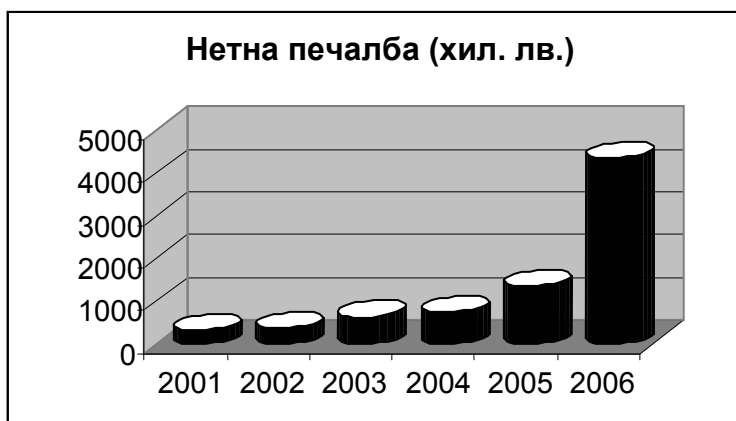
Имуществена и капиталова структура		2005 г.	2006 г.
1	Отношение собствен капитал към бал. Сума	0,24	0,19
2	Отношение на превлечен капитал към бал. Сума	0,76	0,80
3	Отношение на собствения към привлечения капитал	0,32	0,24
4	Капиталова структура	3,17	4,24
5	Дългосрочни пасиви	1,02	1,68
6	Краткосрочни пасиви	2,14	2,55
7	Показател за покритие на лихвените плащания	3,73	4,15
8	Финансов ливъридж	1,37	1,24

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.

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.



от 2.22 пъти спрямо предходната година.

За периода 2000–2006 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, а през 2006 е в размер на 4,370 хил.лв., което е увеличение

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.

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.

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.

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

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
18.11.2003	EUR 310 000,00	ОББ АД София	6.16%	29.12.2005	Няма
14.04.2003	800 000	ТБ “Биохим” АД, София	8.7%	14.03.2004	Няма
14.03.2004	800 000	ТБ “Биохим” АД, София	8.7%	14.03.2006	Няма

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. Към 31.12.2006 г. нетекущите задължения на дружеството бележат ръст от 58 % спрямо края на 2005 г., Увеличението се дължи на новоemitирания облигационен заем. Към 31.12.2006 възлизат на 21 012 хил.лв., от които 14 234 хил.лв. по облигационни заеми, към банкови и нефинансови институции, сумата е 5 702 и други, в размер на 1076, в които влизат задължения по лизингови Договори.

Дата на възникване	Размер	Кредитор	лихва	Дата на погасяване	Просрочия
20 .05 .2005	2 500 000	Облигационен заем	9,25	20. 05 2010	няма
01.09.2005	1 525 000	Биохим – револвиращ	3 м.+4	31.08.2007	няма
29.11.2005	704 099	СиБанк – инвестиционен	10%	20.11.2012	няма
29.05.2006	596 277	Фонд БЕ – инвестиционен	5.8%	20.05.2010	няма
26.06.2006	11 734 980	Облигационен заем	6 месечен EURIBOR +475 базисни пункта	26.06.2011	няма
18.08.2006	2 886 995	ДСК ЕАД – Лимит за кредитни сделки	3 месечен EURIBOR +3,20	18.08.2009	няма

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

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

СЪЩЕСТВЕНИ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Към края на 2006 няма съществени ангажменти за извършване на капиталови разходи.

ДАННИ ЗА РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Основната дейност на емитента не предполага осъществяване на развойна дейност.

ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

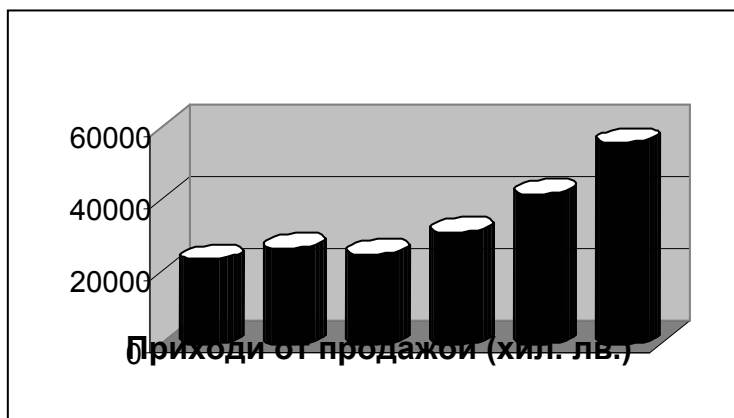
ТЕНДЕНЦИИ В ПРОДАЖБИТЕ, МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И ПОРЪЧКИТЕ

Ръстът на компанията е пряко свързан с тенденциите в приходите от продажби. От посочената графика е видно, че за периода 2000 – 2006 година има устойчива тенденция на ръст в приходите от продажби. За разглеждания период, те нарастват 4.18 пъти и достигат 55 990 хил. към 31.12.2006 година. През последните три години, темпът на нарастване се стабилизира, като за 2006 година е 34.69%. 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 откупуват за няколко години. С получения си лиценз от 17.05.2006 г. с решение №333-ДСИЦ на "ФЕЕИ" АДСИЦ ще се промени сегашната тенденция, тъй като лицензираната

компания 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.



ПЛАНОВЕ ЗА ИЗГРАЖДАНЕ, РАЗШИРЯВАНЕ И ПОДОБРЯВАНЕ НА ОБОРУДВАНЕТО ЗА ПЕРИОДА 2001-2006 ГОДИНА

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

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗГОТВЕНИТЕ ПРОГНОЗИ

При разработването на стратегията (прогнозата) са отчетени исторически данни от дейността на дружеството за периода 2000-2005 година, направените детайлни разчети за 2006 г. и експертната прогноза на мениджмънта за периода 2006-2011 години.

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 26.80%. Прогнозната рентабилност на продажбите се покачва плавно от 2.18% през 2006 година до 3.42% през 2011 година. Годишните разходи за амортизации бележат лек ръст, в резултат от повишаване на стойността на дълготрайни материалните активи и за периода са средно 1,010 хил.лв. на годишна база.

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 26.80%.
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 6%-7.3% годишно
3. Цена на енергоносители	Рязката промяна в цените на енергоносителите към покачване, предопределя и по – високите нива на инфлация.
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 и правно-регламентирани условия за предоставяне на енергоефективни услуги.

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 надлъжно изготвени на база на представените по-горе предположения и счетоводството е водено в съответствие със оповестената счетоводната политика на емитента.

Декларатор: 

/Дичко Прокопиев Прокопиев/

ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

ПРЕДСТОЯЩИ СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ЕМИТЕНТА В РЕЗУЛТАТ НА ПРЕОБРАЗУВАНЕ ИЛИ СДЕЛКИ

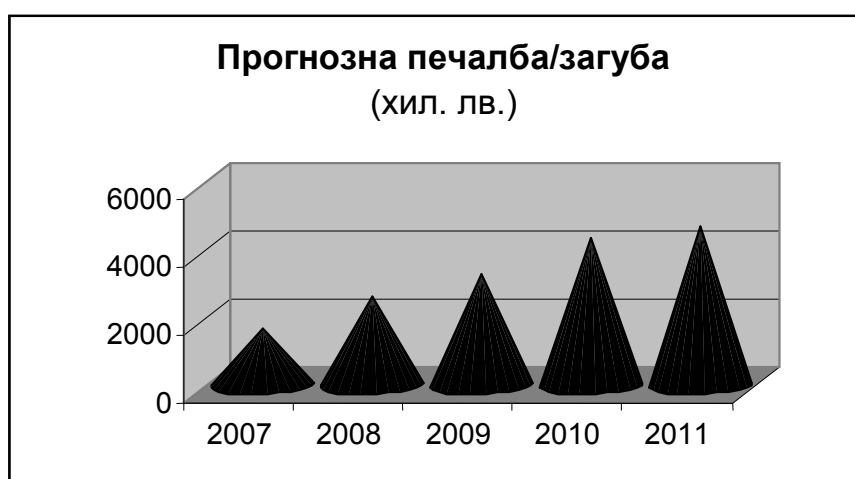
Емитентът не възнамерява да осъществява съществени промени в структурата в резултат на преобразуване или сделки.

ПРОГНОЗА ЗА РАВНИШЕТО И ИЗМЕНЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА "ЕНЕМОНА" АД ЗА ПЕРИОДА 2006-2011 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Нетни приходи от продажби	25 008	31 076	41 569	55 990	70 000	100 000	120 000	150 000	160 000
Разходи по продажби, в т.ч.:	24 153	30 077	39 257	49 708	66 914	95 880	115 194	144 345	154 454
ПЕЧАЛБА /ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	855	998	2 312	5 058	3 086	4 120	4 806	5 655	5 546

Финансови приходи	44	141	101	93	67	74	88	69	92
Финансови разходи	138	229	868	1 324	1 203	1 182	1 084	634	133
Нетни финансови приходи/разходи	-94	-88	-767	-1 231	-1 136	-1 108	-996	-565	-41
НЕТЕН ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	761	911	1 552	5 058	1 965	3 028	3 824	5 119	5 506
<i>1. Извънредни приходи</i>	7	1	0	0	0	0	0	0	0
<i>2. Извънредни разходи</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА (преди разходи за данъци)	768	912	1 552	5 058	1 965	3 028	3 824	5 119	5 506
<i>1. Данъци</i>	121	150	191	688	295	454	574	768	826
НЕТНА ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	647	762	1 361	4 370	1 670	2 574	3 250	4 351	4 680

От направената прогноза е видно, че се запазва устойчивият ръст на нетната печалба. Средният прогнозен годишен ръст на този показател е 26.6%, като за 2006 и 2007 години е съответно 12.08% и 54.13%. За целите на прогнозата трябва да се отбележи, че е използвана данъчна ставка от 15% за Данък печалба.



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

Паричните потоци за периода на облигационния заем

Паричен поток (хил.лева)	2007	2008	2009	2010	2011
А. Нетна печалба/загуба	1 670	2 574	3 250	4 351	4 679
1. Увеличения (+)	4 539	899	4 975	6 639	8 368
- разходи за амортизации	918	960	996	1 057	1 138
- прогнозни дългове	0	0	0	0	0
2. Намаления (-)	4 479	842	4 316	6 324	7 475
- инвестиции в дългоср. Вземания					
- прогнозни погашения по дългове		1 000	4 000	6 500	3 000
Б. Нетни парични потоци	60	58	659	310	893

През разглеждания период 2006 – 2011 година прогнозните нетни парични потоци бележат също устойчива тенденция на нарастване.

ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО НА СВОБОДНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Показател (хил. лева)	2007	2008	2009	2010	2011
Парични средства в началото на периода	900	960	1 018	1 677	1 987
Нетни парични потоци	60	58	659	310	893
Парични средства в края на периода	960	1 018	1 667	1 987	2 880

Паричните средства в края на всеки период са получени като са отчетени прогнозните увеличения и намаления 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.

ФОРМИРАНЕ НА РАЗХОДИТЕ ПРЕЗ ПРОГНОЗНИЯ ПЕРИОД

За база на направените допускания за разходите на дружеството е използвана стратегията на мениджмънта за развитието на “Енемона” АД през петгодишния период и очакванията от поставените цели

Отчет за приходите и разходите	2007	2008	2009	2010	2011
Разходи за материали	13 148	31 332	41 025	63 518	69 651
Разходи за външни услуги	39 389	47 604	54 603	59 840	62 800
Разходи за амортизации	918	960	996	1 057	1 138
Разходи за възнаграждения	5 202	6 287	7 211	7 903	8 294
Разходи за осигуровки	1 603	1 937	2 222	2 435	2 555
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	590	430	730	380	346

Видно от таблицата е, че с най – голям дял в разходната част са перата разходи за материали и разходи за външни услуги. Те се движат от 73,18% до 75,16% от стойността на приходите от дейността. Въпреки че, се наблюдава разнопосочна тенденция по отделните пера, като общо за периода общата им стойност се запазва и средно възлиза на 76%. Ясно е очертана тенденцията към непрекъснат ръст на разходите за материали, от 20.8% дял в общия разход през 2006 г. достига 45.1% през 2011 г., което е в пряка зависимост от увеличаването на обемите на основната дейност и отразява увеличаващите се позиции на емисента на пазара. Обратната тенденция се наблюдава при разходите за външни услуги. В посоченото перо се отразяват транспортни услуги, свързани и с наемане на транспортни средства от фирмата за осъществяване на основната дейност, тъй като се налага използването на специфични и скъпоструващи машини. Друга част от разходите са за консултански услуги по изготвянето на кредитен рейтинг на “Енемона” АД”, както и за други управленски консултации и одитори. В тази статия най-голям разход се калкулира за подизпълнители, тъй като фирмата се занимава предимно с инженеринговата и управленска дейност, а за изпълнението се наемат фирми-подизпълнителите на проекта. През 2006 г. дялът е 54% докато 2011 г. спада до 40.7%. Това намаление е продиктувано от закупуването от фирмата на машини и съоръжения, чийто наем е доста висок. Това се отразява върху увеличаването на дълготрайните материални активи.

Увеличението на статните, отразяващи разходите за работна заплата и осигуровки е на база увеличаване на персонала и отразената индексация върху работните заплати с индекса на инфлацията.

Изменението на запасите и от продукция и незавършено производство имат сезонен характер и са свързани с производствения цикъл и обема на работа и от степента на използване на подизпълнители, работещи и с техни материали. Затова при тях се наблюдават периоди на завишаване и след това на намаляване.

В таблицата показваме нагледно процентното съотношение на двете основни пера , спрямо общата сума на разходи.

	2007	2008	2009	2010	2011
Разходи за материали	19.7%	32.7 %	35.6%	44,0%	45.1%
Разходи за външни услуги	58.9%	49.6%	47.4%	41.5%	40.7%
Всичко разходи за дейността	66 915	95 879	115 195	144 345	154 454

Изчисленият коефициент “Ефективност на разходите” показва поддържане на стабилно и постоянно ниво на ефективност на разходите на компанията през прогнозния период, като се движи в интервала между 1.03 – 1.04. Неговото движение по години е илюстрирано по-долу:

	2007	2008	2009	2010	2011
Коефициент “Ефективност на разходите”	1.03	1.03	1.03	1.04	1.04

При финансовите разходи, основната част са разходите за лихви по ползваните заеми и кредити, които се движат средно за периода 90%.

	2007	2008	2009	2010	2011
Финансови разходи, в т. ч.	1 202	1 182	1 084	634	133
- разходи за лихви	1 190	1 168	1 074	623	120

Прогнозните финансови отчети (счетоводен баланс, отчет за доходите и отчет за паричните потоци) за петгодишния период са приложени в Приложенията към Проспекта.

ПРОГНОЗНИ СТОЙНОСТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Общи показатели	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1 Нетна печалба / загуба	340	395	647	762	1 361	4 370	1 670	2 574	3 250	4 351	4 680
2 Нетни приходи от продажби	23 526	26 657	25 008	31 076	41 569	55 990	70 000	100 000	120 000	150 000	160 000
3 Собствен капитал	1 149	1 509	2 116	2 118	5 509	10 789	8 820	12 554	17 805	23 703	25 480
4 Пасиви (Привлечени средства)	11 239	11 012	11 884	14 903	26 551	41 514	27 089	23 904	20 399	14 975	16 584
5 Обща сума на активите /пасивите	12 368	12 521	14 000	17 021	32 060	52 303	35 909	36 458	38 204	38 678	42 064
6 Невнесен капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Реални активи (5-6)	12 368	12 521	14 000	17 021	32 060	52 303	35 909	36 458	38 204	38 678	42 064
8 Приходи	23 616	26 692	25 059	31 218	41 677	56 090	70 082	100 090	120 102	150 098	160 092
9 Разходи	23 216	26 142	24 291	30 306	40 125	51 032	68 117	97 062	116 278	144 979	154 587
10 Краткотрайни активи	9 181	9 547	10 901	11 620	22 832	34 047	21 250	21 618	21 592	21 573	22 176
11 Краткосрочни задължения	7 872	9 093	9 611	10 566	17 111	19 164	5 983	3 014	2 773	3 401	8 031
12 Краткосрочни вземания	7 574	5 620	7 840	8 016	16 383	22 934	15 700	16 285	16 375	16 406	16 442
13 Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Парични средства	388	3 103	2 285	2 704	832	197	960	1 018	1 677	1 987	2 880
Рентабилност											
15 Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	1,45%	1,48%	2,59%	2,45%	3,27%	7,80%	2,39%	2,57%	2,71%	2,90%	2,93%
16 Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	29,59%	26,18%	30,58%	36,01%	24,71%	40,50%	18,93%	20,50%	18,25%	18,36%	18,37%
17 Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	3,03%	3,59%	5,44%	5,11%	5,13%	10,5%	6,16%	10,77%	15,93%	29,06%	18,37%
18 Коефициент на капитализация на активите (1/7)	2,75%	3,15%	4,62%	4,48%	4,25%	8,35%	4,65%	7,06%	8,50%	11,25%	11,13%
Ефективност											
19 Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	1,02	1,02	1,03	1,03	1,04	1,10	1,03	1,03	1,03	1,04	1,04
20 Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	0,98	0,98	0,97	0,97	0,96	0,91	0,97	0,97	0,97	0,96	0,96
Ликвидност											
21 Коефициент на обща ликвидност (10/11)	1,17	1,05	1,13	1,10	1,33	1,78	3,55	7,17	7,76	6,34	2,76
22 Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14)/11	1,01	0,96	1,05	1,01	1,01	1,21	2,62	5,74	6,51	5,41	2,41

23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14)/11	0,05	0,34	0,24	0,26	0,05	0,01	0,16	0,34	0,60	0,58	0,36
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	0,05	0,34	0,24	0,26	0,05	0,01	0,16	0,34	0,60	0,58	0,36
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	0,10	0,14	0,18	0,14	0,21	0,26	0,33	0,53	0,87	1,58	1,54
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	9,78	7,30	5,62	7,04	4,82	3,85	3,07	1,90	1,15	0,63	0,65

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 своите задължения.

Всички показатели за рентабилност показват тенденция на плавно покачване. Рентабилността на продажбите се покачва от 1.45% през 2001 година до 2.93% през 2011 година. Най-голямо покачване в показателите за рентабилност има рентабилността на привлечените средства. Прогнозните привлечени средства първоначално нарастват, а впоследствие (от 2008 до 2011 год.) намаляват само с прогнозирания 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 18-36%. Рентабилността (капитализацията) на активите нараства също плавно, като през последната година от прогнозния период е 2.62 пъти по-висока от 2005 година. Коефициентът на ефективност на приходите се движи близо до стойността от 2005 година, като за целия период разликите са в границите на 0.88.

Показателите характеризиращи ликвидността на компанията през прогнозния период също показват обща тенденция на подобряване. Коефициентите на обща и бърза ликвидност нарастват над 7 пъти до 2009 година, тъй като в периода 2010 – 2011 година се забелязва лека тенденция на спад на краткотрайните активи. Коефициентите на незабавна и бърза ликвидност нарастват над 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 15.8 пъти, почти толкова колкото намалява коефициента на финансова задлъжнялост – 15.52 пъти.

	Капиталова Структура	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	Краткотрайни активи	9 181	9 547	10 901	11 620	22 832	34 047	21 250	21 618	21 592	21 573	22 176
2	Краткосрочни задължения	7 872	9 093	9 611	10 566	17 111	5 497	5 983	3 014	2 773	3 401	8 031
3	Нетен Оборотен Капитал (НОК)	1 309	454	1 290	1 054	5 721	16 574	15 267	18 604	18 819	18 172	14 144
4	Обща сума на пасива / актива (БС)	12 368	12 521	14 000	17 021	32 060	52 303	35 909	36 458	38 204	38 678	42 064
5	Собствен Капитал (СК)	1 149	1 509	2 116	2 118	5 509	10 789	8 820	12 554	17 805	23 703	25 480
6	Привлечен капитал (ПК)	11 239	11 012	11 884	14 903	26 551	41 514	27 089	23 904	20 399	14 975	16 584
7	Отношение Собствения капитал към бал. Сума (СК/БС)	0,09	0,12	0,15	0,12	0,17	0,26	0,25	0,34	0,47	0,61	0,61
8	Отношение на привлечени капитал към балансовата сума (ПК/БС)	0,91	0,88	0,85	0,88	0,83	0,79	0,75	0,66	0,53	0,39	0,39
9	Отношение на собствения към привлечения капитал (СК/ПК)	0,10	0,14	0,18	0,14	0,21	0,26	0,33	0,53	0,87	1,58	1,54

10	Капиталова структура (коэф. На задължияност) (ПК/СК)	9,78	7,30	5,62	7,04	4,82	3,85	3,07	1,90	1,15	0,63	0,65
----	--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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 3.59 пъти в сравнение с 2005 година и достига 0.61, 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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1	Собствен Капитал (СК)	1 149	1 509	2 116	2 118	5 509	10 789	8 820	12 554	17 805	23 703	25 480
2	Дългосрочни пасиви	8 956	9 093	9 611	10 566	17 173	22 350	6 015	3 031	2 775	3 401	8 031
3	Краткосрочни пасиви	2 283	1 919	2 273	3 637	9 378	19 164	21 074	20 873	17 624	11 574	8 553
4	Привлечени средства (2+3)	11 239	11 012	11 884	14 903	26 551	41 514	27 089	23 904	20 399	14 975	16 584
5	Обща сума на пасива / актива (БС)	12 368	12 521	14 000	17 021	32 060	52 303	35 909	36 458	38 204	38 678	42 064
6	Финансов резултат преди разходи за лихви и данъци	521	723	877	1 104	2 115	6 192	3 155	4 196	4 898	5 742	5 626
7	Финансов резултат преди данъци	400	550	768	912	1 552	5 058	1 965	3 028	3 824	5 119	5 506
8	Нетен Финансов Резултат	395	549	761	911	1 552	4 370	1 965	3 028	3 824	5 119	5 506
9	Разходи за лихви	121	173	109	192	563	1 134	1 190	1 168	1 074	623	120
10	Дългосрочни пасиви / собствен капитал (2/1)	7,79	6,03	4,54	4,99	3,12	2,07	0,68	0,24	0,16	0,14	0,32
11	Краткосрочни пасиви / собствен капитал (3/1)	1,99	1,27	1,07	1,72	1,70	1,78	2,39	1,66	0,99	0,49	0,34
12	Показател за покритие на лихвените плащания (6/9)	4,31	4,18	8,05	5,75	3,76	5,46	2,65	3,59	4,56	9,22	46,88
13	Финансов ливъридж (7/6)	0,77	0,76	0,88	0,83	0,73	0,82	0,62	0,72	0,78	0,89	0,98

Изменението на посочените избрани финансови резултати потвърждава описаните по горе тенденции. Прогнозният собствен капитал нараства близо 5 пъти в сравнение с 2005 година, общата балансова сума 1.31 пъти, а нетния финансов резултат 3.55 пъти като достига 5 506 хил. лева през 2011 година. Показателят покритие на лихвените плащания отразява способността на компанията да обслужва заемни средства за съответния период. Тенденцията на спад през 2005/ 2007 година и последващото подобрение и покачване до ниво 46.88, стойност 12 пъти по-висока стойност от тази към 2005 година, се дължи на лихвеното обслужване на емисиите облигации за финансиране на основната дейност, проекти за енергоспестяване и реструктуриране на дълга към финансови институции в страната.

ПРОГНОЗНАТА ИНФОРМАЦИЯ В НАСТОЯЩИЯ РАЗДЕЛ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ Е ИЗГОТВЕНА САМО ЗА ИЛЮСТРАЦИЯ И ПОРАДИ ХАРАКТЕРА СИ МОЖЕ ДА НЕ ДАВА ВЯРНА ПРЕДСТАВА ЗА ОЧАКВАНОТО ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И РЕЗУЛТАТИ НА ЕМИТЕНТА

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 на Съвета на директорите 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	10,0
“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 и Следипломна преквалификация по “Организация и управление на международната инженерингова дейност” към УНСС.

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 техническо; учебно заведение: Технически университет София. 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 %
“Гара 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: СУ “Св.Климент Охридски” град София и ВТУ – Магистратура Специалност “Финанси”;

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
“Радио 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 – Прокурист
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
“Гара 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 Прокуриснт 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 Прокуриснта. 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 компенсаци, извън рамките на трудовите правоотношения, които членовете на управителните и контролните органи биха получили при прекратяване на трудовите им договори.

VI. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Акционерният капитал на емитента е разпределен, както следва:

Към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, съдебно регистрирания 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 лица и едно юридическо.

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

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.

СЪЩЕСТВЕНИ ИЗМЕНЕНИЯ В АКЦИОНЕРНАТА СТРУКТУРА

Промяната в капитала на дружеството за периода 2002 – 2006 г. е както следва:

Капитал през 2002	1 000 000 лв., разпределен в 1 000 000 бр. акции;	
Капитал през 2003	1 000 000 лв., разпределен в 1 000 000 бр. акции	
Капитал през 2004	1 000 000 лв., разпределен в 1 000 000 бр. акции	
Капитал през 2005	2 400 000 лв., разпределен в 2 400 000 бр. акции;	3 700 000 лв., разпределен в 3 700 000 бр. акции;
Капитал през 2006	4 700 000 лв., разпределен в 4 700 000 бр. акции;	6 000 000 лв., разпределен в 6 000 000 бр. акции;

През 2006 година капиталът на дружеството се увеличи два пъти и съответно се наблюдава промяна в броя на притежаваните акции за всеки един от акционерите. Представяме в табличен вид промяната в

броя на притежаваните акции за последните три години за всеки акционер, притежаващ над 5 на сто от акциите с право на глас на “Енемона4 АД.

Година	Акционер притежаващ над 5 на сто	Брой акции	Процент от капитал	Общо капитал на “Енемона” АД
2003	Дичко Прокопиев	771 007	77,10	1 000 000 лв.
2004	Дичко Прокопиев	787 370	78,74	1 000 000 лв.
2005	Дичко Прокопиев	3 372 322	91,14	3 700 000 лв.
2006	Дичко Прокопиев	3 372 322	71,75	4 700 000 лв.
	“Глобал Кешитъл” ООД	1 000 000	21,28	4 700 000 лв.
	Дичко Прокопиев	4 305 091	71,75	6 000 000 лв.
	“Глобал Кешитъл” ООД	1 276 596	21,28	6 000 000 лв.

ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

ДАНИИ 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.

ДАНИИ ЗА ЮРИДИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.

Юридическото лице, притежаващо 21.28 % от капитала на дружеството, упражнява пряк контрол върху емитента “Глобал Кешитъл” ООД и непряк, тъй като лицето Дичко Прокопиев е собственик на 95% от капитала на “Глобал Кешитъл” ООД и Главен изпълнителен директор на “Енемона” АД. Юридическото лице “Глобал Кешитъл” ООД е регистрирано във Врачански ОС по ф.д.№ 196/2006 със седалище и адрес на управление: гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” №1А, 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

ДАНИИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

През тригодишния период и настоящата година са извършвани сделки със “свързани лица”, по смисъла на Наредба №2 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 №2, т. 6.3.2.

1. Извършени сделки със свързани лица за 2003 год.:

1. “ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ”АД

През 2003 год. “Енемона”АД е извършила продажби на “Екоинвест холдинг”АД в размер на 42 083,88 лв./с ДДС/, по тези сделки “Енемона”АД се явява продавач на “Екоинвест холдинг”АД, а “Екоинвест холдинг”АД се явява купувач. “Екоинвест холдинг”АД е извършила продажби, като продавач, на “Енемона”АД-купувач, в размер на 156 000,00 лв./с ДДС/. По договор за заем от 14.06.2002 год., “Енемона”АД-кредитор, е отпуснала заем на “Екоинвест холдинг”АД, дължимата лихва по договор е в размер на ОЛП, през 2003 год. “Екоинвест холдинг”АД, възстановява частично задължението си по този заем в размер на 81318,79 лв. Извършените сделки не са от съществено значение.

2. “ЛОМСКО ПИВО”АД

През 2003 год. “Енемона”АД е извършила продажби, като продавач, на “Ломско пиво”АД в размер на 1975,00 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите

3. “ХИДКОМ”АД

През 2003 год. “Енемона”АД е извършила продажби на “Хидком”АД в размер на 56587,69 лв./с ДДС/, където “Енемона”АД се явява продавач, а “Хидком”АД се явява купувач по сделките. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

4. „ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ”АД

Няма извършвани сделки през 2003 год. между „Енемона”АД и „Еско инженеринг”АД.

2. Извършени сделки със свързани лица за 2004 год.:

1. “ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ”АД

През 2004 год. “Екоинвест холдинг”АД, възстановява частично задължението си по договора за заем в размер на 120000 лв. Сделките извършени между „Енемона”АД и „Екоинвест холдинг” АД са в размер на 16890,41 лв./с ДДС/. По тези сделки продавач е „Енемона”АД, „Екоинвест холдинг”АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение.

2. “АРДИА”ООД

През 2004 год. “Енемона”АД е извършила продажби на “Ардиа”ООД в размер на 4306,34 лв. лв./с ДДС/, по тези сделки “Енемона”АД се явява продавач на “Ардиа”ООД, а “Ардиа”ООД се явява купувач. “Ардиа”ООД е извършила продажби, като продавач, на “Енемона”АД-купувач, в размер на 1122,00 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение.

3. „СИНЕРДЖИ 2003”ДЗЗД

През 2004 год. “Енемона”АД е извършила продажби на “Синерджи 2003” ДЗЗД в размер на 154551,98 лв./с ДДС/, където “Енемона”АД се явява продавач, а “Синерджи 2003” ДЗЗД се явява купувач по сделките. Също така „Синерджи 2003”ДЗЗД е извършило продажби на „Енемона”АД в размер на 4356,14 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

4. „СИП” ООД

През 2004 год. „СИП”ООД е извършило продажби, като продавач, на „Енемона”АД-купувач в размер на 10260 лв. От „Енемона”АД са извършени продажби към „СИП” ООД в размер на 38130,00 лв., където „Енемона”АД е продавач, „СИП”ООД-купувач.Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

5. „ХИДКОМ”АД

През 2004 год. „Хидком”АД е извършило продажби, като продавач, на „Енемона”АД-купувач в размер на 797,98 лв.”Енемона”АД-продавач, е извършила продажби на „Хидком”АД-купувач, в размер на 15823,39 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

6. „ЯЙЦА И ПТИЦИ” АД

През 2004 год. сделките сключени между „Енемона”АД и „Яйца и птици”АД са в размер на 127757,17 лв./с ДДС/. В тези сделки „Енемона”АД е продавач, а „Яйца и птици”АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

7. “ЛОМСКО ПИВО”АД

През 2004 год. "Енемона" АД е извършила продажби, като продавач, на "Ломско пиво" АД в размер на 2890,37 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

8. "МЕТИКАР" АД

През 2004 год. "Енемона" АД е извършила продажби, като продавач, на "Метикар" АД в размер на 36,00 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

3. Извършени сделки със свързани лица за 2005 год.:

1. "ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ" АД

През 2005 год. "Екоинвест холдинг" АД, възстановява частично задължението си по договора за заем в размер на 153206 лв. Сделките извършени между „Енемона“ АД и „Екоинвест холдинг“ АД са в размер на 31339,73 лв./с ДДС/. По тези сделки продавач е „Енемона“ АД, „Екоинвест холдинг“ АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение.

2. "АРДИА" ООД

През 2005 год. "Енемона" АД е извършила продажби на "Ардиа" ООД в размер на 120,00 лв./с ДДС/, по тези сделки "Енемона" АД се явява продавач на "Ардиа" ООД, а "Ардиа" ООД се явява купувач. Извършените сделки не са от съществено значение.

3. „СИНЕРДЖИ 2003“ ДЗЗД

През 2005 год. „Синерджи 2003“ ДЗЗД е извършило продажби на „Енемона“ АД в размер на 407,76 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

4. „СИП“ ООД

През 2005 год. „СИП“ ООД е извършило продажби, като продавач, на „Енемона“ АД-купувач в размер на 797305,00 лв./с ДДС/. От „Енемона“ АД са извършени продажби към „СИП“ ООД в размер на 780576,08 лв./с ДДС/, където „Енемона“ АД е продавач, „СИП“ ООД-купувач. Сключен е договор за заем, с параметри: „Енемона“ АД-заемодател, „СИП“ ООД - заемополучател, отпуснатия заем е в размер на 110000,00 лв., със срок 2 год., лихвата е в размер на ОЛП. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

5. „ЯЙЦА И ПТИЦИ“ АД

През 2005 год. сделките сключени между „Енемона“ АД и „Яйца и птици“ АД са в размер на 440728,19 лв./с ДДС/. В тези сделки „Енемона“ АД е продавач, а „Яйца и птици“ АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

7. "МЕТИКАР" АД

През 2005 год. "Енемона" АД е извършила продажби, като продавач, на "Метикар" АД в размер на 114984,30 лв./с ДДС/. „Метикар“ АД извършва продажби на „Енемона“ АД в размер на 78837,31 лв./с ДДС/. По договор за заем, сключен между „Енемона“ АД-заемодател и „Метикар“ АД-заемател, са предоставени 25000,00 лв., за срок от 6 мес. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

8. „ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ“ АД

През 2005 год. "Енемона" АД е извършила продажби на "Еско инженеринг" АД в размер на 19767,74 лв./с ДДС/, по тези сделки "Енемона" АД се явява продавач на "Еско инженеринг" АД, а "Еско инженеринг" АД се явява купувач. "Еско инженеринг" АД е извършил

продажби, като продавач, на “Енемона”АД-купувач, в размер на 45902,03 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение.

9. “ЛОМСКО ПИВО” АД

“Енемона” АД – “Ломско пиво” АД- обща стойност на сделките 1 305 998 лв./ с ДДС/, както следва:

- a. “Енемона”АД е извършила продажби на “Ломско пиво” АД на обща стойност 825 149 лв. /с ДДС/, сделките включват: услуги в размер на 1 711,65 лв./с ДДС/-GSM разговори, продажба на материали в размер на 823440,05 лв./с ДДС/
- b. “Ломско пиво”АД е извършило продажби на “Енемона”АД на обща стойност 480 489 лв./с ДДС/, сделките включват: услуги в размер на 581,29 лв./с ДДС/, продажби на материали в размер на 480 267,30 лв./с ДДС/.

10. “АГРО ИНВЕСТ ИНЖЕНЕРИНГ” АД

“Енемона”АД – “Агро инвест инженеринг”АД – обща стойност на сделките 5 983 лв./с ДДС/, както следва:

- “Енемона”АД е извършила продажби на “Агро инвест инженеринг”АД на обща стойност 5 983 лв./с ДДС/, сделките включват: услуги в размер на 3073,49 лв./с ДДС/- GSM разговори, услуги с автотранспорт и строителна механизация в размер на 381,94 лв./с ДДС/, продажба на горива за 2 527,57 лв./с ДДС/.

4. Извършени сделки със свързани лица към деветмесечieto на 2006 год.:

1. “ЕКОИНВЕСТ ХОЛДИНГ”АД

До 31.12.2006 год. сделките извършени между „Енемона”АД и „Екоинвест холдинг” АД са в размер на 16 160,00 лв./с ДДС/. По тези сделки продавач е „Енемона”АД, „Екоинвест холдинг”АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение.

2. „СИНЕРАЖИ 2003”ДЗЗД

До 31.12.2006 год. „Синерджи 2003”ДЗЗД е извършило продажби на „Енемона”АД в размер на 1469.60 лв./с ДДС/.”Енемона”АД е извършила продажби, като продавач на “Синерджи 2003”ДЗЗД-купувач в размер на 817 883.70 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

3. „СИП” ООД

До 31.12.2006 год. „СИП”ООД е извършило продажби, като продавач, на „Енемона”АД-купувач в размер на 703002.48 лв/ с ДДС/. От „Енемона”АД са извършени продажби към „СИП” ООД в размер на 843 343.20 лв./с ДДС/, където „Енемона”АД е продавач, „СИП”ООД-купувач. По сключен договор за заем от 2005 г. с параметри: „Енемона”АД-заемодател, „СИП”ООД - заемополучател, отпуснатия заем е в размер на 110 000.00 лв., със срок 2 год. и лихва в размер на ОЛП – погасена главница и лихва. По сключен договор за заем от октомври 2006 год., с параметри: „Енемона”АД-заемодател, „СИП”ООД - заемополучател, отпуснатия заем е в размер на 55923.29 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума в размер на ОЛП. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

4. „ХИДКОМ” АД

През 2006 год. няма извършвани сделки между „Енемона” АД и „Хидком” АД.

5. „ЯЙЦА И ПТИЦИ” АД

До 31.12..2006 год. сделките сключени между „Енемона” АД и „Яйца и птици” АД са в размер на 4 228,00 лв./с ДДС/. В тези сделки „Енемона” АД е продавач, а „Яйца и птици” АД-купувач. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

6. “МЕТИКАР” АД

По договор за заем, сключен през 2005 г. между „Енемона” АД-заемодател и „Метикар” АД-заемател, са предоставени 25 000,00 лв., за срок от 6 мес, същите заедно с лихвата са разплатени в периода до 31.12.2006 год..Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

7. „ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ” АД

До 31.12.2006 год. “Енемона” АД е извършила продажби на “Еско инженеринг” АД в размер на 22 909.85 лв/с ДДС/, по тези сделки “Енемона” АД се явява продавач на “Еско инженеринг” АД, а “Еско инженеринг” АД се явява купувач. “Еско инженеринг” АД е извършил продажби, като продавач, на “Енемона” АД-купувач, в размер на 30 112.46 лв./с ДДС/. Извършените сделки не са от съществено значение.

8. “АГРО ИНВЕСТ ИНЖЕНЕРИНГ” АД

До 31.12.2006 год. “Енемона” АД е извършила продажби на “Агро инвест инженеринг” АД в размер на 18248.93 лв./ с ДДС/, където “Енемона” АД се явява продавач, а “Агро инвест инженеринг” АД-купувач. “Агро инвест инженеринг” АД е извършил продажби, като продавач, на “Енемона” АД-купувач, в размер на 156 000.00 лв./с ДДС/. По договор за заем отпуснат от “Енемона” АД-заемодател и “Агро инвест инженеринг” АД заемател, са предоставени на “Агро инвест инженеринг” АД суми в размер на 1 700 000.00 лв. Условието на заема са: срок до 25.12.2006 год., дължимата лихва ОП. Сумата заедно с лихвата е разплатена в периода до 31.12.2006 год..Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

9. “ЕНЕМОНА ЮТИЛИТИС” ЕАД

До 31.12.2006 год. “Енемона” АД е извършила продажби на “Енемона ютилитис” ЕАД в размер на 31131,86 лв./ с ДДС/, където “Енемона” АД се явява продавач, а “Енемона ютилитис” ЕАД -купувач. “Енемона ютилитис” ЕАД е извършило продажби като продавач на “Енемона” АД-купувач, в размер на 26000,00 лв. По договор за заем от 04.01.2006 г. “Енемона ютилитис” ЕАД-заемодател, предоставя на “Енемона” АД-заемател сума в размер на 140000,00 лв., от които “Енемона” АД е възстановила 83040.44 лв. Условието на заема са: срок за връщане 25.12.2006 год., дължимата лихва в размер на 5% проста год. лихва. Извършените сделки не са от съществено значение.

10. “ЛОМСКО ПИВО” АД

До 31.12.2006 год. извършените сделки между “Енемона” АД и “Ломско пиво” АД са в размер на 2068868.43 лв/ с ДДС/, в които “Енемона” АД е продавач на “Ломско пиво” АД. “Ломско пиво” АД е извършило продажби като продавач на “Енемона” АД-купувач, в размер на 69695.28 лв. “Ломско пиво” АД дължи на “Енемона” АД остатък по заем в размер на 110 000 лв. към 31.12.2005 год. Договора за заем е от 18.11.2005 год. за 200 000 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 9%/девет на сто/, остатъкът е възстановен. Договора за заем е от 09.03.2006 год. за 100 000,00 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването

на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 9%/девет на сто/. Сумата заедно с лихвата е разплатена в периода до 31.12.2006 год. Извършените сделки не са от съществено значение.

11. “ФЕЕИ” АД СИЦ

През 2006 год. няма извършвани сделки между „Енемона” АД и „ФЕЕИ” АД СИЦ.

12. “РЕСУРС БГ” ООД

През 2006 год. няма извършвани сделки между „Енемона” АД и „РЕСУРС БГ” ООД.

13. “БОТУНЯ ЕНЕРДЖИ” АД

През 2006 год. няма извършвани сделки между „Енемона” АД и „БОТУНЯ ЕНЕРДЖИ” АД.

14. “ПИРИН ПАУЪР” АД

По договор от 27.10.2006г. за заем отпуснат от “Енемона” АД-заемодател и “Пирин Пауър” АД заемател, са предоставени на “Пирин Пауър” АД суми в размер на 10 000.00 лв. Условието на заема са: срок до 31.12.2007 год., заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 5%/пет на сто/. Извършените сделки не са от съществено значение за фирмите.

VI.1.1. ОТПУСНАТИ ОТ ЕМИТЕНТА ЗАЕМИ В ПОЛЗА НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12. 2006 год. по отпуснати заеми има следните остатъци:

- a. “Агро инвест инженеринг” АД не дължи на “Енемона” АД остатък по заем-сумата заедно с лихвата е изплатена. Договора за заем е от 01,12,2005 год. за 400 000,00 лв., предаването на заемната сума се извършва на части, при поискване от страна на заемателя, срока на заема е до 25,12,2006 год., заемателя дължи възнаграждение на заемодателя за ползване на заемната сума в размер на ОЛП.
- b. “Ломско пиво” АД не дължи на “Енемона” АД остатък по заем - сумата заедно с лихвата е изплатена. Договора за заем е от 18.11.2005 год. за 200 000 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 9%/девет на сто/.
- c. „СИП” ООД дължи на “Енемона” АД остатък по заем от октомври 2006 г. 55923.29 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума в размер на ОЛП.
- d. “Пирин Пауър” АД дължи на “Енемона” АД остатък по заем от 31.12. 2006 г. 10 000.00 лв., условията на заема са: срок до 31.12.2007 год., заемателя дължи на заемодателя възнаграждение за ползването на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 5%/пет на сто/.

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

“Ломско пиво” АД не дължи на “Енемона” АД остатък по заем.

“Агро Инвест Инженеринг” АД не дължи на “Енемона” АД остатък по заем. „СИП” ООД дължи на “Енемона” АД остатък по заем 55923.29 лв.

“Пирин Пауър” АД дължи на “Енемона” АД остатък по заем 10 000.00 лв.

Общата стойност на сключените сделки в групата възлиза на 2 836 486 лв.

VI.1.2. ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТИРАНЕТО НА ОБЛИГАЦИОННИЯ 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.

ОТПУСНАТИ ОТ ЕМИТЕНТА ЗАЕМИ В ПОЛЗА НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към 31.12. 2005 год. по отпуснати заеми има следните остатъци:

- е. “Агро инвест инженеринг” АД дължи на “Енемона” АД остатък по заем в размер на 7 834 лв. Договора за заем е от 01.12.2005 год. за 400 000,00 лв., предаването на заемната сума се извършва на части, при поискване от страна на заемателя, срока на заема е до 25.12.2006 год., заемателя дължи вознаграждение на заемодателя за ползване на заемната сума в размер на ОЛП.
- ф. “Ломско пиво” АД дължи на “Енемона” АД остатък по заем в размер на 110 000 лв. Договора за заем е от 18.11.2005 год. за 200 000 лв., срока е шест месечен за възстановяване на заемната сума, заемателя дължи на заемодателя вознаграждение за ползването на заемната сума под формата на проста годишна лихва в размер на 9%/девет на сто/.

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.

ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТИРАНЕТО НА ОБЛИГАЦИОННИЯ 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 (хил. лева)	2003	Дял %	2004	Дял %	2005	Дял %	2006	Дял %
А. Дълготрайни активи в т.ч:	3,099	22.14	5,451	31.93	9,228	28.78	16,489	31.53
- дълготрайни материални активи	2,746	19.61	4,837	28.33	6,613	20.63	9,270	17.72
- дълготрайни немат. Активи	74	0.53	103	0.60	1,347	4.20	1,045	2.0
- дългосрочни финансови активи	108	0.77	263	1.54	1,017	3.17	6,174	11.80
- търговска репутация								
- разходи за бъдещи периоди	171	1.22	248	1.45	251	0.78	1,767	3.38
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	10,901	77.86	11,620	68.06	22.83	71.22	33,952	64.91
- материални запаси	776	5.54	900	5.27	5,617	17.52	8,229	15.73
- краткосрочни вземания	7,840	56.00	8,016	46.96	16,38	51.10	22,934	43.85

					3			
- краткосрочни финансови активи								
- парични средства	2,285	16.32	2,704	15.84	832	2.60	2,789	5.33
- разходи за бъдещи периоди								
Сума на актива	14,000	100	17,071	100	32,060	100	52,303	100
В. Условни активи								
ВИД ПАСИВИ								
А. Собствен капитал	2,116	15.11	2,818	16.51	5,509	17.18	10,789	20.63
- основен капитал	1,000	7.14	1,000	5.86	3,700	11.54	6,000	11.47
- резерви	446	3.19	1,047	6.13	448	1.40	419	0.80
- натрупан финансов резултат	670	4.79	771	4.51	1,361	4.25	4,370	8.36
Б. Дългосрочни пасиви	2,273	16.24	3,687	21.60	9,378	29.25	22,350	42.73
- дългосрочни задължения	1,816	12.97	3,019	17.69	8,690	27.10	21,022	40.19
- приходи за бъдещи периоди и финансираня	457	3.26	668	39.13 1	688	2.14	1,266	2.42
В. Краткосрочни пасиви	9,611	68.65	10,566	61.89	17,173	53.57	19,164	36.64
- краткосрочни задължения	9,611	68.65	10,566	61.89	17,111	53.37	19,164	36.64
- приходи за бъдещи периоди и финансираня								
Сума на пасива	14,000	100	17,071	100	32,060	100	52,303	100
Г. Условни пасиви								

Годишните финансови отчети за 2003, 2004, 2005 (неконсолидирани), годишен консолидиран финансов отчет за 2005 г., тъй като това е първият консолидиран отчет, изготвен от дружеството, неаудитирания отчет към 31.03.2006 година (консолидиран и неконсолидиран) и неконсолидиран отчет за второ тримесечие на 2006 година са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО

Годишните отчети за управлението за 2003, 2004 и 2005 са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ

Годишните одиторски доклади за 2003, 2004 и 2005 са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА

Финансовите отчети към 31.03.2006 г. и 30.06.2006 г. са показани в Приложение към настоящия Проспект.

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. Не е имало решения и искания за прекратяване и обявяване в ликвидация на “Енемона” АД.

СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.

Към 29.06.2006 година “Енемона” АД приключи успешно подписка на втора облигационна емисия по реда на чл.205, ал.2 от Търговския закон, в размер на 6 000 000 евро, предмет на настоящия Проспект за вторично публично предлагане.

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

VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

РАЗМЕР НА КАПИТАЛА

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	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

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 независимо от вида им. ОСА на 13.06.2006 взе решение за увеличаване на капитала на “Енемона” АД от **4 700 000 лв.** (четири милиона и седемстотин хиляди лева), разпределен в 4 700 000 (четири милиона и седемстотин хиляди) акции от 4 (четири) класа **на 6 000 000 лв.** (шест милиона лева) 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 и промяната е вписана с Решение №823 от 23.06.2006 год. на Врачански Окръжен съд Решение №710 от 30.05.2006 год. на Врачански Окръжен съд:

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 събранията 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	5 500 000 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви	2 хил.. лв.
Нетна печалба/загуба	11 хил. лв.

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	69.80%
Размер на капитала	650 000 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви към 31.12.2006 г.	0 хил. лв
Нетна печалба/загуба към 31.12.2006 г.	130 хил. лв.

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 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви	0 хил. лв.
Нетна печалба/загуба	9 хил. лв.

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 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви	0 хил. лв.
Нетна печалба/загуба	0 хил.л в.

Наименование	"Ботуня Енерджи" АД
Съдебна регистрация	ФД № 775/2006, ВОС
Седалище и адрес на управление	гр.Козлодуй ул."Панайот Хитов" № 1А
Предмет на дейност	Търговия с ел.енергия,производство, внос и износ на ел. и топлинна енергия, търговия със зелени сертификати, енергиен мениджмънт и други
Дялово/акционерно участие на емитента	87%
Размер на капитала	50 000 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви	0 хил. лв.
Нетна печалба/загуба	0 хил. лв.

Наименование	"ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ" АД
Съдебна регистрация	ФД № 9855/2003, СГС
Седалище и адрес на управление	гр.София ул."Алабин" №
Предмет на дейност	Консултиране, проучване, проектиране, конструиране,инсталиране, модернизация, поддръжка и /или управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради, водещи до намаляване на потреблението на енергия, производство и доставка на възли, детайли, машини и други
Дялово/акционерно участие на емитента	90%
Размер на капитала	50 000 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви (хил.лв.)	14
Нетна печалба/загуба (хил.лв.)	7

Наименование	"БГ Ресурс" ООД
--------------	------------------------

Съдебна регистрация	ФД № 11909/2006, СГС
Седалище и адрес на управление	гр.София ул."Балша" № 1
Предмет на дейност	Маркетингова дейност, производствена и търговска дейност, развойна дейност, консултантска дейност и друга.
Дялово/акционерно участие на емитента	50%
Размер на капитала	5 000 лв.
Дивиденди за последната финансова година	-
Резерви	0 хил. лв.
Нетна печалба/загуба	0 хил.л в.

Задълженията на "Енемона" АД, във връзка с участието ѝ в дружествата е както следва:

Към 31.12.2005 г.:

"Агро Инвест Инженеринг" АД – няма;
"Енемона Ютилитис" ООД – 97 000 лв.

Към 31.12.2006 г.:

"Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ" АДСИЦ – няма;
"Пирин Пауър" АД – 18 750 лв.

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 с тях.

ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.


Поканите за свикване на общо събрание на облигационерите ще бъде публикувана във вестник "Дневник".

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) ; Лице за контакт: Веско Станоев от 8.00 – 16.00 Е-mail: vs.stanoev@enemona.com Гр. София ул. Балша 1, бл. 9, ет. 5 Тел. (+359 2 80 54 862) Лице за контакт: Румен Рашков</p>
--	---

	от 9.30 – 17.00 E-mail: r.rashkov@enemona.com
--	---

 <p>ТБ “ОББ” АД ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА A Member of NBG Group</p>	ТБ “ОББ” АД гр. София, бул. “Годор Александров” № 9 тел. (+359 2) 811 37 50, 811 37 55 Факс: (+359 2) 811 37 59 от 9.30 – 17.30 Лица за контакт: Мариета Костадинова E-mail: kostadinova_m@ubb.bg Владислав Матев E-mail: matev_v@ubb.bg
---	---

ДЕКЛАРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

Долуподписаният, Богдан Дичев Прокопиев, Прокурист на “Енемона” АД

ДЕКЛАРИРА,

1. при актуализирането на Регистрационния документ е положил необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
2. доколкото му е известно, информацията в Регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна.

.....
Прокурист
“Енемона” АД

ДЕКЛАРАЦИЯ ПО ЧЛ. 81 ОТ ЗППЦК

Долуподписаните лица, в качеството им на членове на СД на "Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ, прокуристът, съставителите на финансовите отчети на емитента и регистрираният одитор, декларират, че доколкото им е известно, съдържащата се в Регистрационния документ информация е вярна и пълна.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ
Членове на Съвета на директорите:

Орлин Александров, Прокурист

Цветан Петрушков, Изпълнителен директор и член на СД;

Прокопи Прокопиев, Председател на СД;

Христо Христов, Независим член на СД;

Ива Янчева – Счетоводител



ПРИЛОЖЕНИЯ

1. Заверено копие от устава на “Енемона” АД;
2. Заверено копие от удостоверение за актуална съдебна регистрация;
3. Заверено копие от решението за вписване в търговския регистър;
4. Копия от решения за вписване на промени в търговския регистър;
5. Заверено копие от картата за идентификация по БУЛСТАТ ;
6. Заверено копие от удостоверение за данъчна регистрация;
7. Годишни финансови отчети, изготвени по Националните счетоводни стандарти за 2003 г. и 2004 г.;
8. Годишен неконсолидиран финансов отчет, изготвен по Международните счетоводни стандарти за 2005 г.;
9. Годишен консолидиран финансов отчет, изготвен по Международните счетоводни стандарти за 2005 г.;
10. Одиторски доклади за неконсолидирани финансови отчети за 2003 г., 2004 г. и 2005 г.;
11. Одиторски доклад за консолидиран финансов отчет за и 2005 г.;
12. Отчет за управление на дружеството за 2003 г., 2004 г. и 2005 г. съгласно изискванията на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.
13. Междинен неаудитиран счетоводен отчет към 30.06.2006г., изготвен по Международните счетоводни стандарти;
14. Междинен неаудитиран консолидиран счетоводен отчет към 30.06.2006г., изготвен по Международните счетоводни стандарти.
15. Прогнозни финансови отчети (счетоводен баланс, отчет за доходите и отчет за паричните потоци) за периода от 2006 г. до 2011 г.