

“ЕНЕМОНА” АД

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

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

25 МАЙ 2005

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия регистрационен документ и с документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

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

Настоящият Регистрационен документ заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за Вторично Публично Предлагане на издадени на 20.05.2005 година корпоративни облигации при условията на раздел VII от Търговския закон. Облигациите са предложени за първоначална продажба на определени инвеститори - под 50 лица, чрез частно пласиране – не при условията на първично публично предлагане по смисъла на чл.4, ал.1 на ЗППЦК.



Членовете на Съвета на директорите на “Енемона” АД, неговият прокурист и подписалият инвестиционен посредник “Евро-финанс” АД 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.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	4
I.1. УПРАВИТЕЛЕН И КОНТРОЛЕН ОРГАН. ПРЕДАВИТЕЛСТВО.....	4
I.2. БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ.....	4
I.3. ОДИТОРИ.....	4
I.4. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	4
II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ.....	6
II.1. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	6
II.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	6
III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	12
III.1. ИСТОРИЧЕСКА СПРАВКА И РАЗВИТИЕ.....	12
III.2. ПРЕГЛЕД НА НАПРАВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ.....	13
III.3. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	13
III.4. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	23
III.5. ИМУЩЕСТВО, ПРОИЗВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ, ОБОРУДВАНЕ.....	24
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ.....	24
IV.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	24
IV.2. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	25
IV.3. ДАННИ ЗА РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.....	26
IV.4. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ.....	26
IV.5. ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	28
V. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	32
V.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	32
V.2. ДЕЙНОСТ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ.....	34
VI. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	35
VI.1. АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС.....	35
VI.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	35
VI.3. ДАННИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	36
VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	36
VII.1. ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ.....	36
VII.2. ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО.....	37
VII.3. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ.....	37
VII.4. МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА.....	37
VII.5. СЪЩЕСТВЕНИ ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	37
VII.6. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	37
VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	37
VIII.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	37
VIII.2. СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ, КОИТО СА СКЛЮЧЕНИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ.....	38
VIII.3. ДРУЖЕСТВА, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ Е ИНВЕСТИРАЛ НАД 10 НА СТО ОТ КАПИТАЛА СИ.....	38
VIII.4. ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.....	38
VIII.5. МЯСТО И НАЧИН ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ С НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ.....	39
VIII.6. ДОСТЪП ДО ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	39
VIII.7. ПРИЛОЖЕНИЯ.....	39

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>ЕМИТЕНТА</p> 	<p>ЕНЕМОНА АД гр. Козлодуй ул. “Панайот Хитов” №1А. Тел. (+359 973 85461) ; Гр. София ул. “Балша” N: 1, бл. 9, ет. 5 Тел. (+359 2 917 98 62), Лица за контакт: Румен Рашков от 9.30 – 17.00 E-mail: r.rashkov@enemona.com</p>
<p>УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p>  EURO-FINANCE Ltd.	<p>ЕВРО-ФИНАНС АД Гр. София 1463, бул. “Патриарх Евтимий” 84 Тел. (+359 2) 980-56-57, от 9.30 – 17.30 Лица за контакт: Йордан Дамянов Попов Георги Кирилов Боцев E-mail: contact@euro-fin.com</p>

ЕНЕМОНА АД и упълномощеният инвестиционен посредник - ЕВРО-ФИНАНС АД
ИНФОРМИРАТ ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЪЛГОВИ
ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ.

РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО НА
СТРАНИЦИ 6, 7, 8, 9, 10 И 11 ОТ НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ.

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

I.1. УПРАВИТЕЛЕН И КОНТРОЛЕН ОРГАН. ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО

Органите на управление на компанията са Общото събрание на акционерите и Съвета на директорите.

Съвет на директорите на “ЕНЕМОНА” АД:

Дичко Прокопиев Прокопиев	- Главен изпълнителен директор
Цветан Каменов Петрушков	- Изпълнителен Директор
Людмил Иванов Стоянов	- Изпълнителен Директор
Богомил Арсенов Спирдонов	- Член на съвета на директорите
Петра Борисова Иванова	- 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 представява заедно и поотделно пред трети лица от:

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

I.2. 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, НВБ Bank Biochim гр. София, ул. Иван Вазов1, Булбанк АД - клон Враца и ЦУ гр. София, пл. Св. Неделя 7. 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 Евро-финанс АД, град София, бул. “Патриарх Евтимий” 84.

I.3. 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.

I.4. ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.






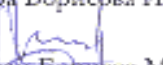

Лицата, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, са членовете на съвета на директорите и прокуриса на емитента. Отделни части от документа са изготвени от Тодор Лефтеров, Емилия Станкова, Виолета Димитрова, Румен Рашков, Ангел Янков, които са служители на емитента, и от Йордан Дамянов Попов и Георги Кирилов Боцев – служители на Евро-Финанс АД.

ДЕКЛАРАЦИЯ

При изготвяне на настоящия Регистрационен документ, членовете на съвета на директорите (СА), прокуристите и останалите лица, изготвили отделни части от регистрационния документ, ДЕКЛАРИРАТ, че са положили необходимата грижа и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или нетълна.

Декларатори:

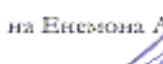




Съвет на директорите на Енемона АД

1.  /Димчо Прокопиев Прокопиев/ Председател на СА и Главен изпълнителен директор
2.  /Петар Каменов Петрушков/ Член на СА и изпълнителен директор
3.  /Людмила Иванов Стоянов/ Член на СА и изпълнителен директор
4.  /Ваня Арсенова Спиридонов/ Член на СА
5.  /Петра Борисова Иванова/ Член на СА и икономически директор
6.  /Христо Борисенов Марков/ Член на СА
7.  /Прокопий Дичев Прокопиев/ Член на СА

Прокурист

8.  /Богдан Дичев Прокопиев/

Служители на Енемона АД

9.  /Никола Толчев Димитров Дефтеров/ Директор ЕЕА Енемона АД
10.  /Емилия Атанасова Станкова/ Р-а направление "Финансови ресурси" Енемона АД
11.  /Виолета Стоянова Димитрова/ Н-к отдела "Реализация на Договори", Енемона АД
12.  /Румян Петков Дашков/ Р-а отдел "Финансови пазари", Енемона АД
13.  /Ангелина Петрова Янкова/ Специалист "Кредити и инвестиции", Енемона АД

Служители на утвърдения инвестиционен посредник "Евро-финанс" АД

14.  /Иван Дажинев Петров/ Изпълнителен директор – Евро-финанс АД
15.  /Георги Кирилов Бойчев/ Инвестиционен консултант – Евро-финанс АД

II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

II.1. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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

Показател	2002	2003	2004	04.2005*
Приходи от основна дейност (хил. лева)	26,691	25,052	31,216	7,562
Печалба /загуба от основна дейност (хил. лева)	549	761	910	317
Нетна печалба/загуба от дейността (хил. лева)	395	647	762	267
Сума на активите (хил. лева)	12,521	14,000	17,071	14,779
Нетни активи (хил. лева)	1,509	2,116	2,818	3,015
Брой акции (хил. броя)	1,000	1,000	1,000	1,000
Печалба на акция (лева)	0.395	0.647	0.762	0.267
Дивидент на акция (лева)	0.035	0.040	0.060	-

* данните за към 30 април 2004 година са от неаудитиран междинен финансов отчет на Енемона АД

За периода 2002 – 2004 година развитието на основните финансови показатели на Енемона АД, показват ясно изразена тенденция на подобряване. Приходите от основна дейност нарастват 16.95%, а печалбата на акция нараства с 92.9%. Обстоен преглед на финансовите резултати и показатели в исторически план и прогноза за тяхното изменение до 2010 година са направени в точки IV.5.1, IV.5.2, IV.5.3, IV.5.4 и IV.5.5 от настоящия документ.

II.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

II.2.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

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

II.2.2. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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

Политически риск

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

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

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

Макроекономически риск

Девет 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% 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 2005–2007 години са за среден ръст на БВП около 4.5-5.5% годишно и относително ниска годишна инфлация от 4%-3.0%, освен ако няма продължително повишение на международните цени на петрола. Дефицитът по текуща сметка като дял от БВП ще се увеличава през 2005 г., 2006 и 2007 години, преди да се понижи в последните две години на прогнозния период. 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 иницира 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 намаляват. 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. Една от целите на настоящия облигационен заем е минимизирането на лихвения риск за “ЕНЕМОНА” АД, чрез фиксиране на лихвените разходи на дружеството в периода до падежа на облигационния заем.

II.2.3. *НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ*

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

Секторен риск

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

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

- характер на търсенето - предлаганите продукти и услуги са стоки с инвестиционен характер и търсенето им е производно на общата инвестиционна активност в страната;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – срокът на експлоатация е дълъг, т.е. характерно е рядка честота на покупките;
- липса на възможности за разширяване на пазара и наличие на голяма конкуренция;
- иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;
- несъответствие със законовите норми – основният бизнес на Енемона АД се основава на добро познаване на законовата уредба, особено по отношение на строителния бранш в жилищния сектор и енергетиката;

- производствен риск – дълъг производствен цикъл; бавна обращаемост на вложените средства; необходим голям оборотен капитал, осигуряван основно чрез заемни средства; необходимостта от оборотни средства обуславя невъзможността да се заделят материали и кооперирани доставки, гарантиращи ритмичността на производството;
- климатичен риск – голяма част от дейността на емитента е зависима от конкретните климатични условия. Тенденциите в развитието на фирмата е да се въвеждат в работата й нови методи и технологии, които минимизират влиянието на тези условия.

Фирмен риск

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

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

където:

S² – дисперсия;

R_i – възвръщаемостта, свързана с i-състоянието;

R – средна стойност на възвръщаемостта за разглеждания период;

n – брой на вариантните 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 вариантните стойности на възвръщаемостта.

Фирменият риск обединява бизнес - риска и финансовия риск.

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

Основният фирмен риск за “ЕНЕМОНА” АД е свързан с възможността за намаляване на платежоспособното търсене на продуктите, предлагани от дружеството, което би довело до неблагоприятно изменение на цените на крайния продукт (ценови риск). Ценовият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно основните фактори, които пораждаят несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Факторите, влияещи върху пазарните цени, са много и трудно предвидими. Особено сложно е предвиждането на движението на цените на материалите, зависещи от цената на енергоносителите (нефт, нефтопродукти, въглища и други), транспорта и работната сила. Факторите, оказващи влияние, са много и от разнообразен характер: макроикономически – отразяващи цялостното състояние на икономиката в страната и политическата конюнктура; особеностите на даления отрасъл - доставчик на суровини, материали и услуги от които се нуждае дружеството, тенденциите в развитието на отрасъла, очакванията на пазара и участниците на него за бъдещото развитие на дейностите приоритет за дружеството.

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

Валутен риск

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

Ликвиден риск

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

Финансов риск

Финансовият риск създава допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Ако фирмата не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Чрез показателите за финансова автономност и финансова 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 дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксирания 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 фиксирания плащания (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксирания 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.

II.2.4. МЕХАНИЗМИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗИРАНЕ НА РИСКА

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

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

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции както и множество други микро - и макроекономически 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

III.1. ИСТОРИЧЕСКА СПРАВКА И РАЗВИТИЕ

III.1.1. НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА

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

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

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

Код по БУАСТАТ	020955078
Данъчен номер	1064500410

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

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

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

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

ОФИС	Адрес	Телефон	Факс	E-mail
Централен – Козлодуй	Ул. “Панйот Хитов” 1А	(0973)85405	(0973)80874	office@enemona.com
София	Ул. “Алабин” 16-20	(02)9800719	(02)9891636	office-sf@enemona.com
Връзки с обществеността - София	ул. Балша 1, бл. 9, ет. 5	(02)9809816 (02)91598 06	(02)9809816	pdp@enemona.com E-mail: pr@enemona.com

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

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

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

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

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

III.1.6. ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ

През последната финансова година емитентът не е изпадал в състояние на неплатежоспособност. Всички свои задължения “ЕНЕМОНА” АД е погасявал текущо и в срок. През последния отчетен период всички показатели за платежоспособност подобряват своите стойности. Нараства и общата ликвидност на емитента при относително постоянна капиталова структура.

III.2. ПРЕГЛЕД НА НАПРАВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ

III.2.1. ИНВЕСТИЦИИ И КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Инвестиции на ЕНЕМОНА АД

Описание на инвестицията	Размер по фактури (без ДДС в хил. лв.) 2002	Размер по фактури (без ДДС в хил. лв.) 2003	Размер по фактури (без ДДС в хил. лв.) 2004	Размер по фактури (без ДДС в хил. лв.) до 30.04. 2005
1. Закупени Дълготрайни Активи	754	379	3824	574
2. Придобити дялови участия	30	57	155	150
ОБЩО:	784	436	3979	724

Общият размер на закупените ДМА за периода 01.01.05-30.04.05 е 574 хил. лева от които 15 хил. са сгради, 150 хил. лева – машини и оборудване, 227 хил. лева - транспортни средства, стопански инвентар - 106 хил. лева, копнотърна техника - 72 хил. лева и други 4 хил лева.

Текущите капиталови разходи на дружеството са финансирани със собствени средства и с търговски заем от ТБ ОББ АД и Ейч Ви Би Банк Биохим.

III.3. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

III.3.1. 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;

“Енемона” АД има изградено направление за мониторинг, планиране и организация на сложни проекти. Създадена е собствена система за монтажен 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 1 200 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.

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

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

III.3.2. 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 отрасъл Строителство в регион Враца, с обем от приходите от продажби за 2003 година в размер на 25 милиона лева. Според данни на Българската стопанска камара, Компанията е на четвърто място по реализирана за 2003 година печалба, не само за отрасъл строителство, а сред всички фирми и отрасли в региона.

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 отрасъл строителство, не дава възможност за коректно определяне на точния пазарен дял на компанията. Едно от признанията за успешното развитие и постигнатите резултати е присъждането на наградата на Българската строителна камара “Златен сертификат и плакет” за най-добра строителна практика през 2003 година. В класацията на Българската Стопанска Камара “ТОП 50+” 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 реконструкциите в тежката промишленост - Кремиковци АД, Юмикор Мед АД и др.

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

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

Група	От (хил. лева)	До (хил. лева)
I	5 000 000	25 000 000
II	1 000 000	5 000 000
III	100 000	1 000 000

Значими обекти на ЕНЕМОНА АД

група	Обект, Местонахождение	Възложител	Период на изпълнение
I	Строително монтажни дейности и пусково наладъчни работи на обект цех за преработка на радиоактивни отпадъци, АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2000-2002
	Съдебна Палата, София - реконструкция	Върховен Касационен Съд	2001-2003
	Монтажни услуги по модернизацията на блокове 5 и 6, АЕЦ Козлодуй	Уестингхаус, САЩ	2001-2007
	Монтажни и строителни дейности; инженеринг	Framatome ANP GmbH, Германия	2002-2005
	Система за локализация на аварията на блокове 3 и 4, АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2000-2002
II	Строително монтажни работи по изграждане на Супермаркет БИЛАА – Славия	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2001
	Ново резервно външно електро захранване 6 kV на енергоблокове 5 и 6 в АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	1995-2000
	Строително монтажни работи на подобект "Реконструкция на Рециркуляционно съоръжение"	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2002
	Инженеринг на КРУ 0.5 kV	Елком импекс ООД	2002
	Строително монтажни работи – антисейзмично укрепване на блокове 3 и 4 на АЕЦ Козлодуй	СFCU -Министерство на финансите	2000-2002
	Реконструкция на кондиционери тип КТА-10 и КТА-4	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2002
	Строително монтажни работи на цех за преработка на радиоактивни отпадъци - склад за радиоактивни отпадъци, АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2002-2003

III	Строително монтажни работи по част "Електрозахранване" на обект Модернизация на с-ма за радиационен контрол в ЗСР-1, АЕЦ Козлодуй	Енергопроект ЕАД	2001-2003
	Контрол на влага, плътност, скорост и посока на филтрация на двойния канал за техническо водоснабдяване - АЕЦ Козлодуй	Енергопроект ЕАД	2001-2004
	Площадка за склад за твърди отпадъци, подлежащи на рециклиране, Юмикор Мед АД, гр. Пирдоп	Юмикор Мед АД	2003
	Инжектиране на епоксидна смола между обшивката и бетона в специфични участъци на СХП в Апаратно отделение	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2002
	Подмяна на кабелни глави и нуфи на 6kV силови кабели в КРУ 6kV на секции нормално захранване, АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2002-2003
	Модернизация на системата за междинен контур ТГ за предотвратяване на течове между системите	Риск Инженеринг АД	2002-2003
	Определяне вероятността за разрушаване на корпуса на реактора на 1, 3 и 4 блокове, АЕЦ Козлодуй	АЕЦ Козлодуй ЕАД	2003

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 А4/1/94	1994,1995	Жилищни сгради в гр. Дрезден
4	Bilfinger s Berger AG	1996	"Дрезднер Банк", гр. Дрезден
5	PEGA Bau	1997	"Старчески дом", гр. Дрезден
6	C. Baresel AG NLSFB	1997	"Търговски център", гр. Дрезден
7	C. Baresel AG	1997	Жилищно-админ. сграда", гр. Дрезден
8	C. Baresel AG	1997	"Жилищна сграда", гр. Дрезден
9	WALTER – BAU-AG № 8	1998	"Паул-Хайсе-Щтр. 26-28, в Мюнхен" – Груби строителни работи по здание
10	A. Wagershauser Strassenbau GmbH+Co, Per.№ 03502 ГП	от 15.08.00 до 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 битата и услугите 15%, а в съществуващия сграден фонд до 50%. Енемона АД насочва развитието на комплексната си инженерингова услуга към съществуващия сграден фонд, битата 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, 4106, 194462 и 42 837 броя. Към тях трябва да се добавят и 96985 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 битата и услугите на обща стойност 105801 хил. лева. Само за подобряване на ефективността на уличното осветление ще се вложат 7032 хил. лева. В Северозападна България в повечето общини 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 битата”, “Програмата за използване на палетизирана отпадна биомаса” на обща стойност 56757 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 4819.97 млн. лева. Само за сградния фонд те са 888.56 млн. лева, а за битата 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. Различното 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 2005 година да осъществи продажби на комплексната инженерингова услуга на стойност не по-малка от 10 млн. лева.

III.3.3. КОНКУРЕНТНОСПОСОБНОСТ

Към настоящия момент, пазарът за енергоефективни услуги, предложени като комплект от технически и организационни мерки, с крайна цел намаляване на енергийните разходи и подобряване комфорта на ползвателите е все още незаеят 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, металоконструкции, 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 стоманобетонови 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.

“Мостстрой” АД - Специализирана фирма, която извършва проучване, строителство и ремонт на обекти от ниското строителство и преимуществено на мостови съоръжения.

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”, Нью 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, а “Общинска банка”, София - 5%. Дружеството реализира “НОУ-ХАУ” чрез партньорство с RWE – най-големият в Германия и на трето място в Европа концерн 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 две години. Оценката на специалистите от бранша е, че при изготвянето и изпълнението му са допуснати редица грешки, които доведоха до трудности при отчитането на икономии, разногласия с възложителя и предизвикаха критични коментари сред обществеността .

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

III.3.4. ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, СЕРТИФИКАТИ

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 регламентираните срокове.

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



СЕРТИФИКАТ

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

ЕНЕМОНА ХОЛДИНГ АД
3320 Козлодуй
България

е внедрило и прилага Система по качеството
с област на приложение

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

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

EN 150 9001:1994

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



България, 19.09.2000 г.

TUV Rheinland EUROQUA Kft.
Център за сертифициране към TUV CERT



СЕРТИФИКАТ

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

“ЕНЕМОНА” АД
3320 Козлодуй
България

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

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

След проведен одит, доклад № 6499
беше доказано, че са изпълнени изискванията на

ISO 9001:2000

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



София, 2003-08-21

TUV Rheinland InterCert Kft.
Център за сертифициране към TUV CERT

ДЕКЛАРАЦИЯ НА РЪКОВОДСТВОТО

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

ПОЛИТИКАТА ПО КАЧЕСТВО

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ДЕКЛАРИРАМ:

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

Главен изпълнителен директор на Енемона АД - инж. Дичко Прокопиев

III.4. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

III.4.1. ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Емитентът не е част от икономическа група по смисъла на счетоводен стандарт 27. “Енемона” АД притежава 27.5% от акциите на “Екоинвест холдинг” АД. Участията на “Енемона” АД в други дружества са под 10% от техния капитал, което не предполага икономическа свързаност и зависимост.

Участия на ЕНЕМОНА АД

Дружество	Брой акции	Процент (%)
“Екоинвест холдинг” АД	79593	27.51
“Тара трейд консулт” АД	2450	4.9
“Ремонт строй” АД	2450	4.9
“Монтаж комплект” АД	2450	4.9
“ЕНЕМОНА СТАРТ” АД	2450	4.9
“Енида Инженеринг” АД	2450	4.9
“Яйца и птици” АД	10000	1.02

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 чийто капитал участва е страна.

III.5. ИМУЩЕСТВО, ПРОИЗВОДСТВЕНИ ЕДИНИЦИ, ОБОРУДВАНЕ

III.5.1. 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 и Северозападна България.

III.5.2. НЕДВИЖИМО ИМУЩЕСТВО. НАЛИЧИЕ НА ТЕЖЕСТИ.

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

Недвижимото имущество се състои от три административни сгради и столова, монтажна база - 4742 кв. метра, гаражи и складове - 516 кв. метра, 19 апартамента в различни жилищни кооперации в град Козлодуй на обща площ от над 1000 кв. метра, търговска площ (магазин) 152.25 кв. метра и три банкови офиса на обща площ от 132.41 кв. метра. 99.36% от недвижимото имущество (по балансова стойност) е ипотекано за ползване на оборотни средства под формата на банкови кредити и гаранции за строително монтажни работи.

Общата площ на притежаваната от “Енемона” АД земя е в размер на 76412 кв. метра от които земя на обект “Монтажна база – Козлодуй” в територията на АЕЦ “Козлодуй”- 49000 кв. метра, дворно място на централен офис в град Козлодуй – 3800 кв. метра, три урегулирани поземлени имота в град Гълъбово – 7590 кв. метра и земеделска земя в местността “Златия” в размер на 16022 кв. метра.

III.5.3. КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

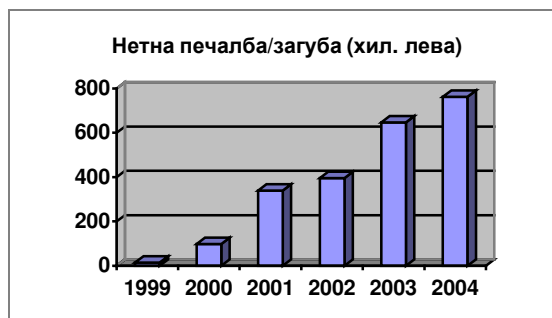
Емитентът не изготвя консолидиран финансов отчет.

IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

IV.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

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

За периода 1999-2004 г., нетната печалба на Енемона АД бележи ясно изразена тенденция на ръст. Общото нарастване на нетната печалба за периода към 31.12.2004 е 54.4 пъти или 748 хил. лева. Устойчивия ръст на нетната печалба се потвърждава и последните три години, като за периода от 2002 до 2004 година нараства 92.9%.



IV.1.1. ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV.2. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

IV.2.1. 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 амортизацията 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

Дата на възникване	Размер	Кредитор	лихва	Дата на погасяване	Просрочия
23.04.2001	300 000,00	ТБ “ЦКБ” АД Кл. Враца	15.00	21.04.2002	Няма
30.11.2001	300 000,00	ТБ “ЦКБ” АД кл. Враца	15.00	21.04.2002	Няма
07.03.2002	200 000,00	ТБ “Биохим” АД кл. Враца	16.20	25.02.2003	Няма
19.03.2002	80 000,00	Росексимбанк АД кл. Козл.	16.50	19.02.2003	Няма

07.06.2002	250 000,00	Булбанк АД клон Враца	6.72	30.05.2003	Няма
14.03.2004	800 000,00	ТБ "Биохим" АД, София	10.244	14.03.2006	Няма
18.11.2003	EUR 310 000,00	ОББ АД София	6.16	29.12.2005	Няма

IV.2.2. ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ НА ЛИКВИДНОСТ И ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

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

IV.2.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Настоящата облигационна емисия е единствения финансов инструмент използван от емитента със съществено значение за ликвидността на дружеството.

IV.2.4. СЪЩЕСТВЕНИ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА КАПИТАЛОВИ РАЗХОДИ

Към края на 2004 няма съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

IV.3. ДАННИ ЗА РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

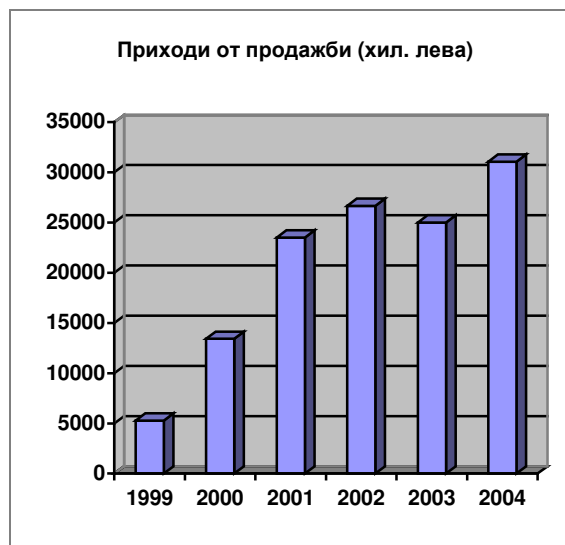
Основната дейност на емитента не предполага осъществяване на развойна дейност.

IV.4. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

IV.4.1. 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 1999 - 2004 година има устойчива тенденция на ръст в приходите от продажби. За разглеждания периода, те нарастват 5.89 пъти и достигат 31,075 хил. към 31.12.2004 година. През последните три години, темпът на нарастване се стабилизира, като за 2004 година е 24.3%. Спадът на приходите от продажби през 2003 година се дължи основно на нехеджирани постъпления по договори в щатски долари и резкия спад на валутния курс на щатския долар към българския лев през 2003 година.

Трябва да се има предвид, че при осъществяване на енергоефективни дейности няма завършен финансов цикъл в рамките на един отчетен период. Инвестициите се откупват за няколко години.



IV.4.2. ПЛАНОВЕ ЗА ИЗГРАЖДАНЕ, РАЗШИРЯВАНЕ И ПОДОБРЯВАНЕ НА ОБОРУДВАНЕТО.

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

IV.4.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗГОТВЕНИТЕ ПРОГНОЗИ

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


IV.4.3.1 ОСНОВНИ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ НА БАЗАТА НА КОИТО СА ИЗГОТВЕНИ ПРЕДВИЖДАНИЯТА, ОЦЕНКИТЕ И ПРОГНОЗИТЕ НА ЕМИТЕНТА

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

IV.4.3.2 ОСНОВНИ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ ЗА ВСЕКИ ФАКТОР, КОИТО БИ МОГЪЛ ДА ИМА СЪЩЕСТВЕН ЕФЕКТ ЗА ПОСТИГАНЕ НА ПРОГНОЗИТЕ

Фактори върху които управителните органи могат да оказват влияние	
Фактор	Предположение
1. Приходи от продажбите	Стабилен средно годишен ръст от 30.26%.
2. Себестойност на продажбите	В границите от 96 – 97%.
3. Разходи за ДМА и инвестиции	Не се предвижда съществена промяна
4. Промяна в стратегията на развитие на Енемона АД	Не се предвижда. Запазва се и се доразвива направлението за развитие на енергоефективни дейности.
Фактори които са изключително извън контрола на управителните органи	
Фактори	Предположение
1. Ръст на БВП	Умерен ръст на БВП около и над 5%
2. Инфлация	Инфлация в рамките 4%-5% годишно
3. Цена на енергоносители	Не се предвижда рязка промяна в тенденцията на покачване на цените на енергоносителите.
4. Валутен курс	Фиксиран валутен курс BGN/EUR 1.95583.
5. Държавна политика за развитие на енергоефективните дейности	Развитие на дългосрочната държавна политика за стимулиране на енергоефективните дейности. Подобряване на финансовите условия за предоставяне на енергоефективни услуги.

IV.4.3.3 ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ПРОГНОЗИТЕ

ДЕКЛАРАЦИЯ	
<p>Дружество "ЕНЕМОНА" АД, Булевард 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 ДЕКЛАРИРА, че прогнозите са надлежно изготвени на база на представените по-горе предположения и счетоводството е водено в съответствие със оповестената счетоводната политика на емитента.</p>	
Декларатор:	 /Дичко Прокопиев Прокопиев/

IV.5. ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

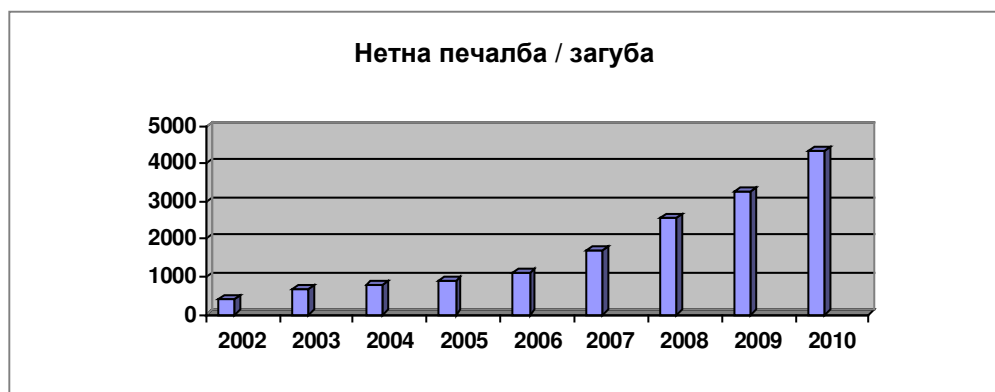
IV.5.1. ПРЕДСТОЯЩИ СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ЕМИТЕНТА В РЕЗУЛТАТ НА ПРЕОБРАЗУВАНЕ ИЛИ СДЕЛКИ

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

IV.5.2. ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО И ИЗМЕНЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА "ЕНЕМОНА" АД ЗА ПЕРИОДА 2005-2010 Г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Нетни приходи от продажби	26 657	25 008	31 075	40 000	50 000	70 000	100 000	120 000	150 000
Разходи по продажби, в т.ч.:	25 538	24 153	30 077	38 760	48 400	67 740	96 700	116 000	144 800
ПЕЧАЛБА /ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	1 119	855	998	1 240	1 600	2 260	3 300	4 000	5 200
Финансови приходи	34	44	141	100	100	100	100	100	100
Финансови разходи	604	138	229	278	396	396	372	277	182
Нетни финансови приходи/разходи	-570	-94	-88	-178	-296	-296	-272	-177	-82
НЕТЕН ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ	549	761	910	1 062	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
1. Извънредни приходи	1	7	2						
2. Извънредни разходи	0	0	0						
ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА (преди разходи за данъци)	550	768	912	1 062	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
1. Данъци	155	121	150	159	196	295	454	574	768
НЕТНА ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА	395	647	762	903	1 109	1 670	2 574	3 250	4 351

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



IV.5.3. 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)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
А. Нетна печалба/загуба	903	1 109	1 670	2 574	3 250	4 351
1. Увеличения (+)	3 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
- разходи за амортизации	500	500	500	500	500	500
- прогнозно намаление на НОК, в т.ч. приходи по дългосрочни вземания		500	500	500	500	500
- прогнозни дългове	2 500					
2. Намаления (-)	3 000	500	500	1 500	1 500	1 000
- прогнозни инвестиции в ДМА	500	500	500	500	500	500
- инвестиции в дългоср. вземания	2 500					
- прогнозно увеличение на НОК						
- прогнозни погашения по дългове				1 000	1 000	500
Б. Нетни парични потоци	903	1 609	2 170	2 074	2 750	4 351

При нива на годишни амортизации в размер на 500 хил. лева, липса на съществени намерение за капиталови разходи и годишно намаление на нетния оборотен капитал по 500 хил. лева. (считано от 2006 година), прогнозните нетни парични потоци бележат също устойчива тенденция на нарастване.

IV.5.4. ПРОГНОЗА ЗА РАВНИЩЕТО НА СВОБОДНИТЕ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

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

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

IV.5.5. ПРОГНОЗНИ СТОЙНОСТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Общи показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1	Нетна печалба / загуба	129	125	343	670	771	903	1109	1670	2574	3250	4351
2	Нетни приходи от продажби	13420	23501	26657	25008	31075	40000	50000	70000	100000	120000	150000
3	Собствен капитал	589	1149	1509	2116	2818	3721	4830	6500	9073	12323	16674
4	Пасиви (Привлечени средства)	6334	11219	11012	11884	14253	16753	16753	16753	15753	14753	14253
5	Обща сума на активите /пасивите	6923	12368	12521	14000	17071	20474	21583	23253	24826	27076	30927
6	Невнесен капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Реални активи (5-6)	6923	12368	12521	14000	17071	20474	21583	23253	24826	27076	30927
8	Приходи	13439	23582	26691	25052	31216	40100	50100	70100	100100	120100	150100
9	Разходи	13000	23167	26142	24291	30306	39038	48796	68136	97072	116277	144982
10	Краткотрайни активи	4699	9181	9547	10901	11620	12523	14132	16302	18375	21125	25476
11	Краткосрочни задължения	3999	7872	9093	9611	10566	10566	10566	10566	10566	10566	10566
12	Краткосрочни вземания	3434	7574	5620	7840	8016	8016	8016	8016	8016	8016	8016
13	Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14	Парични средства	155	388	3103	2285	2704	3607	5216	7386	9459	12209	16560
Рентабилност												
15	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.96%	0.53%	1.29%	2.68%	2.48%	2.26%	2.22%	2.39%	2.57%	2.71%	2.90%
16	Коефициент на рентабилност на собствения капитал (1/3)	21.90%	10.88%	22.73%	31.66%	27.36%	24.27%	22.96%	25.69%	28.37%	26.37%	26.09%
17	Коефициент на рентабилност на пасивите (1/4)	2.04%	1.11%	3.11%	5.64%	5.41%	5.39%	6.62%	9.97%	16.34%	22.03%	30.52%
18	Коефициент на капитализация на активите (1/7)	1.86%	1.01%	2.74%	4.79%	4.52%	4.41%	5.14%	7.18%	10.37%	12.00%	14.07%
Ефективност												
19	Коефициент на ефективност на разходите (8/9)	1.034	1.018	1.021	1.031	1.030	1.027	1.027	1.029	1.031	1.033	1.035
20	Коефициент на ефективност на приходите (9/8)	0.967	0.982	0.979	0.970	0.971	0.974	0.974	0.972	0.970	0.968	0.966
Ликвидност												
21	Коефициент на обща ликвидност (10/11)	1.175	1.166	1.050	1.134	1.100	1.185	1.337	1.543	1.739	1.999	2.411
22	Коефициент на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.897	1.011	0.959	1.053	1.015	1.100	1.252	1.458	1.654	1.914	2.326
23	Коефициент на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.039	0.049	0.341	0.238	0.256	0.341	0.494	0.699	0.895	1.156	1.567
24	Коефициент на абсолютна ликвидност (14/11)	0.039	0.049	0.341	0.238	0.256	0.341	0.494	0.699	0.895	1.156	1.567
25	Коефициент на финансова автономност (3/4)	0.093	0.102	0.137	0.178	0.198	0.222	0.288	0.388	0.576	0.835	1.170
26	Коефициент на задлъжнялост (4/3)	10.754	9.764	7.298	5.616	5.058	4.502	3.469	2.578	1.736	1.197	0.855

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

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

прогнозния период е 3.11 пъти по-висока от 2004 година. Коефициентът на ефективност на приходите се движи близо до стойността от 2004 година, като за целия период бележи подобрене с 0.005.

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

Капиталова Структура	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1 Краткотрайни активи	4699	9181	9547	10901	11620	12523	14132	16302	18375	21125	25476
2 Краткосрочни задължения	3999	7872	9093	9611	10566	10566	10566	10566	10566	10566	10566
3 Нетен Оборотен Капитал (НОК)	700	1309	454	1290	1054	1957	3566	5736	7809	10559	14910
4 Обща сума на пасива / актива (БС)	6923	12368	12521	14000	17071	20474	21583	23253	24826	27076	30927
5 Собствен Капитал (СК)	589	1149	1509	2116	2818	3721	4830	6500	9073	12323	16674
6 Привлечен капитал (ПК)	6334	11219	11012	11884	14253	16753	16753	16753	15753	14753	14253
7 Отношение Собствения капитал към бал. сума (СК/БС)	0.09	0.09	0.12	0.15	0.17	0.18	0.22	0.28	0.37	0.46	0.54
8 Отношение на привлечени капитал към балансовата сума (ПК/БС)	0.91	0.91	0.88	0.85	0.83	0.82	0.78	0.72	0.63	0.54	0.46
9 Отношение на собствения към привлечения капитал (СК/ПК)	0.09	0.10	0.14	0.18	0.20	0.22	0.29	0.39	0.58	0.84	1.17
10 Капиталова структура (коэф. на задлъжнялост) (ПК/СК)	10.75	9.76	7.30	5.62	5.06	4.50	3.47	2.58	1.74	1.20	0.85

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

Избрани финансови показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1 Собствен Капитал (СК)	589	1149	1509	2116	2818	3721	4830	6500	9073	12323	16674
2 Дългосрочни пасиви	1649	2263	1919	2273	3687	6187	6187	6187	5187	4187	3687
3 Краткосрочни пасиви	4685	8956	9093	9611	10566	10566	10566	10566	10566	10566	10566
4 Привлечени средства (2+3)	6334	11219	11012	11884	14253	16753	16753	16753	15753	14753	14253
5 Обща сума на пасива / актива (БС)	6923	12368	12521	14000	17071	20474	21583	23253	24826	27076	30927
6 Финансов резултат преди разходи за лихви и данъци	248	521	723	877	1 104	1 340	1 700	2 360	3 400	4 100	5 300
7 Финансов резултат преди данъци	170	400	550	768	912	1 062	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
8 Нетен Финансов Резултат	439	415	549	761	910	1 062	1 305	1 965	3 028	3 823	5 118
9 Разходи за лихви	78	121	173	109	192	278	396	396	372	277	182
10 Дългосрочни пасиви / собствен капитал (2/1)	2.80	1.97	1.27	1.07	1.31	1.66	1.28	0.95	0.57	0.34	0.22
11 Краткосрочни пасиви / собствен капитал (3/1)	7.95	7.79	6.03	4.54	3.75	2.84	2.19	1.63	1.16	0.86	0.63
12 Показател за покритие на лихвените плащания (6/9)	3.18	4.31	4.18	8.05	5.75	4.82	4.30	5.97	9.13	14.83	29.19
13 Финансов левиридж (6/7)	1.46	1.30	1.31	1.14	1.21	1.26	1.30	1.20	1.12	1.07	1.04

Изменението на посочените избрани финансови резултати потвърждава описаните по горе тенденции. Прогнозният собствен капитал нараства близо 6 пъти в сравнение с 2004 година,

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

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

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

V.1. 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

Председател на Съвета на директорите на "Екоинвест Холдинг" АД

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
"Еко Инвест Холдинг" АД	9,10

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 "Екоинвест Холдинг" АД, Член на Съвета на директорите на "Хидком" АД, гр.Оряхово. От 03.10.2003 година е член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на "Еско-инженеринг" АД

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
"Енемона Старт" АД	4,90
"Тара Трейд Консулт" АД	1,20
"Изолко" ООД	4,50
"Еко Инвест Холдинг" АД	3,50

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
Към настоящия момент не извършва дейност извън емитента.

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	1,20
“Изолко” ООД	4,50

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

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

Богомил Арсенов Спирдонов - Член на Съвета на Директорите
Към настоящия момент не извършва дейност извън емитента.

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона Старт” АД	4,90
“Тара Трейд Консулт” АД	1,20
“Изолко” ООД	4,50

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

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

Петра Борисова Иванова – Член на Съвета на Директорите
Не извършва дейност извън емитента.

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енида Инженеринг” АД	4,90
“Енемона Старт” АД	4,90
“Тара Трейд Консулт” АД	4,70
“Изолко” ООД	4,90

Образование: висше; учебно заведение: Стопанска академия гр.Свищов.

Професионален стаж: през последните пет години е директор на дирекция – “Финансово – икономически, административни и юридически въпроси” в "Енемона" АД. 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.

Илиан Борисов Марков – Член на Съвета на Директорите

Към настоящия момент не извършва дейност извън емитента.

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона” АД	0.52
“Тара Трейд Консулт” АД	4.80
“Енида Инженеринг” АД	4.80
“Изолко” ООД	4.90
“Атомтоплопроект” ООД	4.80

“Енергомонтаж АЕК” АД	4.71
-----------------------	------

Образование: висше учебно заведение: ВИАС, град София

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

Прокопи Дичев Прокопиев – Член на Съвета на Директорите

Не извършва дейност извън емитента

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона” АД	0.90
“Енида Инженеринг” АД	4.20
“Изолко” ООД	4.90
“Радиоконсулт” ООД	4.00

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

Богдан Дичев Прокопиев – Прокурис

Не извършва дейност извън емитента

Дялово участие в дружество	Дялово участие %
“Енемона” АД...	0.90
“Тара Трейд Консулт” АД	3.70
“Енида Инженеринг” АД	4.80
“Изолко” ООД	2.50

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

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

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

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

V.2. 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 се предвидени компенсации, 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

VI.1. АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

VI.1.1. СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Акционерният капитал на емитента е разпределен, както следва:

Към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, съдебно регистрирания капитал на “ЕНЕМОНА“ АД е 1,000,000.00 лева, разпределен в 1,000,000 броя акции с номинална стойност един лев всяка. Всички 1,000,000 броя акции са изплатени. Акционерите на компанията са физически лица.

Разпределение на капитала на ЕНЕМОНА АД

Име	Брой акции	Процент
Дичко Прокопиев Прокопиев	787370	78.74
Никола Петров Петков	56440	5.64
Христо Георгиев Митов	35000	3.50
Марин Димитров Колев	30306	3.03
Людмила Иванов Стоянов	20000	2.00
Цветан Каменов Петрушков	14204	1.42
Олег Прокопиев Прокопиев	11226	1.12
22 акционери с участие под 1 процент	45454	4.55
Общо	1000000	100

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

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

VI.1.3. СЪЩЕСТВЕНИ ИЗМЕНЕНИЯ В АКЦИОНЕРНАТА СТРУКТУРА

През последните три години няма съществена промяна в броя на притежаваните акции за всеки един от акционерите.

VI.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

VI.2.1. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.

Основен акционер със 78.74% от капитала и Главен изпълнителен директор е г-н Дичко Прокопиев Прокопиев.

VI.2.2. ДАННИ ЗА ЮРИДИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.

Няма юридически лица които да упражняват контрол върху емитента.

VI.3. ДАННИ ЗА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

VI.3.1. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ТЕКУЩАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

За периода от началото на първата от предходните три финансови години до датата на изготвяне на регистрационния документ, не са сключвани сделки между емитента и “свързани лица”, по смисъла на Наредба N2 на Комисията за Финансов Надзор за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа. Приложение N2, т. 6.3.2.

VI.3.2. ОТПУСКАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ЗАЕМИ В ПОЛЗА НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Емитентът не е отпуснал заеми (включително поемане на гаранции) в полза на “свързани лица”.

VI.3.3. ЗАИНТЕРЕСОВАНОСТ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА ОТ ЕМИТЕНТА ОБИГЛАЦИОННИ 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

VII.1. ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ

Обем, структура и динамика на активите и пасивите

ВИД АКТИВИ (хил. лева)	2002	Дял %	2003	Дял %	2004	Дял %	04.05	Дял %
А. Дълготрайни активи в т.ч:	2,974	23.75	3,099	22.14	5,451	31.93	5,849	39.6
- дълготрайни материални активи	2,634	21.04	2,746	19.61	4,837	28.33	5,068	34.3
- дълготрайни немат. активи	69	0.55	74	0.53	103	0.60	105	0.7
- дългосрочни финансови активи	87	0.69	108	0.77	263	1.54	413	2.8
- търговска репутация								
- разходи за бъдещи периоди	184	1.47	171	1.22	248	1.45	263	1.8
Б. Краткотрайни активи в т.ч:	9,547	76.25	10,901	77.86	11,620	68.06	8,930	60.4
- материални запаси	824	6.58	776	5.54	900	5.27	1792	12.1
- краткосрочни вземания	5,620	44.88	7,840	56.00	8,016	46.96	6,247	42.3
- краткосрочни финансови активи								
- парични средства	3,103	24.78	2,285	16.32	2,704	15.84	891	6.0
- разходи за бъдещи периоди								
Сума на актива	12,521	100	14,000	100	17,071	100	14,779	100
В. Условни активи								
ВИД ПАСИВИ								
А. Собствен капитал	1,509	12.05	2,116	15.11	2,818	16.51	3,015	20.4
- основен капитал	1,000	7.99	1,000	7.14	1,000	5.86	1,000	6.8
- резерви	166	1.33	446	3.19	1,047	6.13	1,748	11.8
- натрупан финансов резултат	343	2.74	670	4.79	771	4.51	267	1.8
Б. Дългосрочни пасиви	1,919	15.33	2,273	16.24	3,687	21.60	3,478	23.5
- дългосрочни задължения	1,222	9.76	1,816	12.97	3,019	17.69	2,751	18.6
- приходи за бъдещи периоди и финансираня	697	5.57	457	3.26	668	39.131	727	4.9
В. Краткосрочни пасиви	9,093	72.62	9,611	68.65	10,566	61.89	8,286	56.1

- краткосрочни задължения	9,093	72.62	9,611	68.65	10,566	61.89	8,286	56.1
- приходи за бъдещи периоди и финансираня								
Сума на пасива	12,521	100	14,000	100	17,071	100	14,779	100
Г.Условни пасиви								

Годишните финансови отчети за 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 и неаудитирания отчет към 30.04.2005 година са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

VII.2. ОТЧЕТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ПО ЧЛ. 33, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО

Годишните отчети за управлението за 2002, 2003 и 2004 са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

VII.3. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ

Годишните одиторски доклади за 2002, 2003 и 2004 са показани в Приложение към настоящия регистрационен документ.

VII.4. МЕЖДИННИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ ЗА ТЕКУЩАТА ГОДИНА

Междинните неаудитирани финансови отчети към 30.04.2005 г. са показани в Приложение към настоящия Проспект.

VII.5. 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.

VII.6. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВОТО И ТЪРГОВСКОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.

Към 20.05.2005 г. Енемона АД приключва успешно подписка на облигационна емисия по реда на член 205, ал. 2 от Търговския закон в размер на 2,500,000.00 лева, предмет на настоящият проспект за вторично публично предлагане.

Към месец Юни 2005, "Българска агенция за кредитен рейтинг" присъди на Енемона АД кредитен рейтинг ВВ+(тренд стабилен). Сертификатът за кредитния рейтинг на Енемона АД е приложен към настоящия документ.

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

VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

VIII.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

VIII.1.1. РАЗМЕР НА КАПИТАЛА

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	04.2005 г.
Акционерен капитал	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

Брой акции	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Номинал (BGN)	1	1	1	1

В Приложение е представено удостоверение за актуална съдебна регистрация

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

Капиталът на дружеството е BGN 1,000,000 (един милион лева) и е изцяло внесен. Капиталът е разпределен в един милион акции с номинална стойност от 1 (един) лев независимо от вида им.

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

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

VIII.2. СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ, КОИТО СА СКЛЮЧЕНИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ

Компанията няма съществени договори сключени извън обичайната дейност на емитента.

VIII.3. ДРУЖЕСТВА, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ Е ИНВЕСТИРАЛ НАД 10 НА СТО ОТ КАПИТАЛА СИ

Емитентът няма участия чиято балансова стойност да надхвърля 10% от капитала му. Емитентът притежава 27.5% (79593) от акциите на "Екоинвест холдинг" АД. Участията на "Енемона" АД в други дружества са под 10% от техния капитал, което не предполага икономическа свързаност.



Наименование	"Екоинвест холдинг" АД
Съдебна регистрация	№ 203, том 3, стр. 185 ФД № 940/1996
Седалище и адрес на управление	Област Враца гр.Козлодуй ул."Стефан Караджа" № 7
Предмет на дейност	Придобиване, управление, оценка и продажба на акции и дялове, облигации на Български и чуждестранни Дружества и всякаква дейност, незабранена със закон.
Дялово/акционерно участие на емитента	27.5% (79593)
Размер на капитала	289 270
Дивиденди за последната финансова година	-

VIII.4. ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОКАНАТА ЗА СВИКВАНЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ.

Поканите за свикване на общо събрание на облигационерите ще бъде публикувана във вестник "24 часа".

VIII.5. 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 по него в офисите на:

<p>ЕМИТЕНТА</p> 	<p>ЕНЕМОНА АД гр. Козлодуй ул. “Панайот Хитов” №1А. Тел. (+359 973 85461) ; Гр. София ул. Балша 1, бл. 9, ет. 5 Тел. (+359 2 917 98 62) Лица за контакт: Румен Рашков от 9.30 – 17.00 E-mail: r.rashkov@enemona.com</p>
<p>Упълномощения инвестиционен посредник</p>  <p>EURO-FINANCE Ltd.</p>	<p>Евро-финанс АД Гр. София 1463, бул. “Патриарх Евтимий” 84 Тел. (+359 2) 980-56-57, от 9.30 – 17.30 Лица за контакт: Йордан Дамянов Попов Георги Кирилов Боцев E-mail: contact@euro-fin.com</p>


VIII.6. ДОСТЪП ДО ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.

На инвеститорите е осигурен достъп до допълнителна информация в офисите на емитента и упълномощеният инвестиционен посредник, указани подробно в т. 5 на настоящия раздел.

VIII.7. ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложенията към регистрационния документ са показани в Глава 1 в документ “Приложения”.

ЗА “ЕНЕМОНА” АД:



/Динко Прокопиев Прокопиев - Главен изпълнителен директор/

ЗА “ЕВРО-ФИНАНС” АД:



/Симен Стойков – Главен изпълнителен директор/