

# ПРОСПЕКТ

от 26 ноември 2007

## **“Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ**

(учреден като дружество със специална инвестиционна цел съгласно законите на Република България)

### **Предлагане на 325 000 Обикновени Акции**

**Емисионна Цена: 3.20 лева за Акция**

“Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ (**“Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ** или **“Емитента”**) увеличава своя капитал до 975 000 лева (**“Увеличението на Капитала”**) при условията на публично предлагане на 325 000 обикновени акции, всяка една с номинална стойност от 1 лев (**“Нови Акции”**). Публичното предлагане във връзка с Увеличението на Капитала (**“Предлагането”**) ще обхване предлагането за записване на Новите Акции, както и правата за записване на Новите Акции (**“Права”**), които Права ще бъдат регистрирани за търговия на “Българска фондова борса – София” АД (**“Българска Фондова Борса”** или **“БФБ”**). Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на Българската Фондова Борса и е одобрен от Комисията за финансов надзор в Република България (**“КФН”**). Незабавно след регистрацията на Новите Акции в търговския регистър, “Централен депозитар” АД и КФН, ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на Новите Акции, които, заедно със съществуващите към този момент акции на “Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ (**“Акции”**), ще се търгуват на Неофициален пазар на Българската Фондова Борса под борсов код “FEEI”. Очаква се търговията с Новите Акции на БФБ да започне на или около **26 февруари 2008**.

**Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови Фактори” на стр. 22 от Проспекта, преди да вземат решение за инвестиране в Новите Акции.**

Този Проспект съдържа съществената информация за “Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, необходима за вземане на решение за инвестиране в Новите Акции. Съгласно българското законодателство членовете на Съвета на директорите на “Фонд за енергитка и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителят на

финансовите отчети на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ отговаря солидарно с членовете на Съвета на директорите на Емитента за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите му отчети, а одиторът на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента. В тази връзка, посочените лица, са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

---

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № .....ОТ ..... 2007 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ**

---

26 ноември 2007 г.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект на следните адреси:

- в офиса на, гр. София, ул. “Балша”1, бл.9, ет.2; Интернет страница: [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz); тел: +359 2 80 54 862, лица за контакти: Румен Рашков, [r.rashkov@enemona.com](mailto:r.rashkov@enemona.com), от 9:00 до 17:00 ч. всеки работен ден;
- в офиса на, гр. София, бул. ”Витоша” 39. ет. 1, тел. +359 2 988 63 40, Интернет страница: [www.sis.bg](http://www.sis.bg); лице за контакти Емилия Никова, [nikova@sis.bg](mailto:nikova@sis.bg); от 9:00 до 17:00 ч. всеки работен ден;

Този Проспект и допълнителна публична информация за “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)), както и от Българска Фондова Борса ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg)).

Новите Акции предоставят равни права с другите издадени Акции и дават право на дивидент и други предвидени разпределения във връзка с Акциите след вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала.

“София Интернешънъл Секюритиз” АД, като мениджър на Предлагането (**“Мениджърът”**) действа за сметка на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и за сметка на никое друго лице във връзка с Предлагането, и няма да носи отговорност към лица, различни от “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, за предоставяне на защита, каквато предоставя на своите клиенти или за предоставяне на съвет във връзка с Предлагането или сделка или договор, посочени в този документ.

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

В тази връзка, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с предлагането, може да бъде разпространяван или публикуван в юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция. За информация относно ограниченията, свързани с Предлагането и разпространението на този документ, виж *“Записване и продажба”*.

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е оторизирано да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или от Мениджъра.

Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат.

## ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, или, съответно на членовете на Съвета на директорите на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ (**“Съветът на директорите”**) по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности .

Тези прогнози се отнасят за “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, както и до сектора, в който “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ оперира. Изявления, които включват думите “очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стреми се”, “може”, “ще”, “би могло”, “продължава”, и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на българското законодателство за ценните книжа или за други цели.

Всички прогнози, включени в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно, съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *“Рискови Фактори”*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, резултатите от неговите операции, стратегията му за растеж и ликвидност.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и Правилника на Българската Фондова Борса, “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, новонастъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, съответно на лица, действащи от името на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ да се различават от посочените в документа.

## ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (“МСФО”).

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, на условията на Предлагането и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

## ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Пазарната и икономическата информация, използвани в този документ, са от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до пазарния сегмент, на който оперира „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и неговите конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от неговите източници и, **доколкото му е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ, както и правата по Акциите**

## ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА

### НА “ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ

Съдържанието на Интернет страницата на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ – [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz), не представлява част от този Проспект.

## ВАЛУТИ

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро”, “EUR” или “€” са към законната валута на Европейския съюз, всички към “US\$”, “\$” или “шатски долари”

са към законната валута на САЩ и всички към "BGN", "лев" или "лева" са към законната валута на Република България.

## СЪОБЩЕНИЕ ДО ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, учредено в Република България и извършва дейността си в България. Съвета на директорите на Компанията са български граждани и съществената част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е или членовете на неговия Съвет на директорите. Възможно е, чуждестранните инвеститори, да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи.

## ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ

Някои термини, използвани в този документ, включително някои термини с главни букви, са определени в “Дефиниции”.

**“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ** е акционерно дружество със специална инвестиционна цел с едностепенна система на управление – Съвет на директорите и упълномощен от него Прокурист.

**Членове на Съвета на директорите:**

- инж. Прокопи Дичев Прокопиев - **Председател на Съвета на директорите**
- инж. Цветан Каменов Петрушков - **Зам. председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор**
- инж. Христо Димитров Христов - **Независим член на Съвета на директорите**

“Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ се управлява и представлява от Изпълнителния директор – Цветан Каменов Петрушков и от Прокуриста - Орлин Добрев Александров, който е упълномощен от Съвета на директорите, заедно и поотделно.

**Мениджър на Предлагагането**, който маркетира Предлагагането и организира записването на Новите Акции, е *“София Интернешънъл Секюритиз”АД*, със седалище и адрес на управление: София, бул. “Витоша” 39, ет.1.

**Одитор:** Одитор на емитента е Пламен Кирилов Ангелов, регистриран одитор № 0316, като същият упражнява дейността си чрез одиторско предприятие “Ангелов Одитинг” ООД. Адресът на одитора е гр. Лом, ул. “Стефан Караджа” № 1, Вх.Б, ап. 21.

**Обслужващо дружество:** Обслужващото дружество на емитента е „Енида Инженеринг” АД. Адресът на обслужващото дружество е гр. София, ж.к. “Хиподрума” бл. №142 А, ет.1, ап. 2.

**Лицата, отговорни за информацията, предоставена в проспекта**, са: *Орлин Добрев Александров*, Прокурист, и *Румен Петков Раишков*, Директор Връзки с инвеститорите във “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ .

**С подписите си на последната страница от Проспекта лицата, посочени по-горе като отговорни за информацията в Проспекта, декларираат, че:**

- (1) при изготвянето на Проспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ, както и правата по Аксиите.



# СЪДЪРЖАНИЕ

ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ.....	v
ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	vi
ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	vi
ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА.....	vi
НА “ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ.....	vi
ВАЛУТИ.....	vi
СЪОБЩЕНИЕ ДО ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИТОРИ.....	vii
ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ.....	vii
ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО.....	13
ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ.....	15
Преглед на дейността	15
Обобщена историческа, финансова и оперативна информация	16
Резултати от дейността и перспективи	18
Накратко за Предлагането	18
Рискови фактори	18
ПРЕДЛАГАНЕТО.....	19
РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	22
1. Систематични – общи рискове, които зависят от колебанията в макросредата;.....	23
Общи рискове	23
Рискове, свързани с Акциите	24
Рискове, свързани с България	25
2. Несистематични – рискове специфични за самото дружеството и конкретния отрасъл:.....	28
3. Рисковите фактори, свързани с ликвидността на ценните книжа на емитента .....	31
РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	32
ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ.....	33
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ.....	33
РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ.....	35
ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА.....	36

<b>БИЗНЕС ПРЕГЛЕД.....</b>	<b>36</b>
Въведение	36
Стратегически цели	37
Исторически данни	38
Общ преглед, размер, срочност и срок на плащанията по вземанията на Емитента	39
Необсуждвани вземания на Емитента	48
Вземания на Емитента, надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията	48
Обезпечение на вземанията	49
Застрахователна политика	49
Оценка на вземанията	49
Предмет на дейност на емитента	51
Корпоративна структура на емитента	56
недвижима собственост и оборудване	59
Съдебни производства	59
Сделки със заинтересувани свързани лица	59
Екологични аспекти на дейността на Фонда	60
Информация за служителите	60
Дейност на Управителния орган и на Прокуриста	60
Възнаграждения на всеки от членовете на управителния орган и на Прокуриста за последната финансова година, изплатени от емитента	60
	60
<b>АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....</b>	<b>61</b>
Данни за акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	61
Данни за лицата, упражняващи контрол върху емитента	62
Основни акционери	63
Мажоритарен акционер	64
Упражняване на контрол върху „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ	65
<b>ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>65</b>
<b>ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА.....</b>	<b>69</b>
Общи положения	69
Значими фактори, влияещи върху резултатите от дейността	70

Основни елементи от счетоводната политика	71
Резултати от дейността	74
Анализ на финансовото състояние	79
Информация за тенденциите	81

Наблюдава се тенденция на увеличение на броя на дружествата за секюритизация на вземания в България, макар и с по-бавни темпове, което създава среда на пазарна конкуренция в този сектор. Освен това, тенденцията на непрекъснато нарастване в световен мащаб на лихвените равнища също се отразява върху дейността на Емитента, тъй като се оскъпява привлечения капитал, използван от компаниите. Увеличаващата се фирмена задлъжнялост може да повлияе върху навременното погасяване на задълженията от страна на длъжниците. При тази икономическа ситуация, съществува теоретична възможност и за изпадането им в пълна неплатежоспособност. Всички тези тенденции и несигурности е вероятно да имат значителен ефект върху перспективите за развитие на емитента в бъдеще..... 81

#### **ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО..... 82**

Въведение	82
Предмет на дейност на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ	82
Акционерен капитал	83
Издаване на Акции	83
Предимства на акционерите за записване на нови акции	85
Обратно изкупуване на Акции	85
Намаляване на акционерния капитал	85
Прехвърляне на Акции	85
Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица	86
Събрания на акционерите	87
Дивиденди	89
Прекратяване	89
Надзорен съвет и Управителен съвет	89
Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство	90
<b>РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ .....</b>	<b>92</b>
<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА .....</b>	<b>98</b>
<b>ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ.....</b>	<b>105</b>
<b>ЗАПИСВАНЕ И ПРОДАЖБА.....</b>	<b>108</b>
Предлагането	108

Определяне на Емисионната Стойност на Новите Акции	109
Записване на Новите Акции	109
Публично обявяване на резултатите от Предлагането	116
Неуспешно приключване на подписката	116
Ограничения при предлагането на Акции в определени юрисдикции	117
<b>СЕТЪЛМЕНТ И ДОСТАВКА.....</b>	<b>119</b>
Издаване на Новите Акции и приемането им за търговия на Българска фондова борса	119
Вторична търговия на Акции	119
<b>ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>121</b>
I. „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ – ФЕЕИ” АД СИЦ	121
<b>ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....</b>	<b>128</b>
II. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	129
1. Участия в други дружества	129
2. Банка-депозитар, обслужващо дружество, оценители	129
2.1 Банка-депозитар	129
2.2 Данни за обслужващите дружества	131
2.3. Оценители	134
<b>МЯСТО ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ С ПРОСПЕКТА.....</b>	<b>137</b>
<b>ДЕФИНИЦИИ.....</b>	<b>138</b>
<b>ОБСУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО НА „ФЕЕИ” АД СИЦ .....</b>	<b>140</b>
<b>ИНДЕКС НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ.....</b>	<b>142</b>

## ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Времевият график и датите, посочени по-долу, подлежат на промяна без предварително уведомление. Датите след обявяване края на записването на Новите Акцииса само ориентировъчни, като “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ ще положи усилия да осигури възможно най-скоро приемането за търговия на Новите Акции на Българска Фондова Борса. Точните дати ще бъдат публикувани на интернет страницата на “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ, [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz), като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до БФБ, КФН и други публикации, съгласно българското законодателство.

Дата на публикуване на този документ	на или около 08 януари 2008
Дата на публикуване на съобщението за Предлагането в Държавен вестник и в централен ежедневник <sup>(1)</sup>	на или около 08 януари 2008
Начало на търговията с Права на БФБ и на записването на Новите Акции	на или около 06 януари 2008
Последен ден на търговията с Права на БФБ	на или около 30 януари 2008
Последен ден на записването на Нови Акции от притежателите на Права, включително от лицата, закупили Права на БФБ	на или около 15 февруари 2008
Служебен аукцион на БФБ за продажба на неупражнените Права	на или около 06 февруари 2008
Начало на записването на Нови Акции от лицата, закупили Права на служебния аукцион	на или около 11 февруари 2008
Последен ден на записване на Нови Акции от лицата, закупили Права на служебния аукцион	на или около 22 февруари 2008
Последен ден за заплащане на Нови Акции от всички лица, записали нови Акции <sup>(2)</sup>	на или около 22 февруари 2008
Регистрация на емисията Нови Акции и Увеличението на Капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ в търговския регистър	на или около 04 март 2008
Регистриране на Новите Акции по сметки на инвеститорите в Централния Депозитар	на или около 06 март 2008
Начало на търговията с Новите Акции на БФБ	на или около 17 март 2008

- (1) Най-малко 7 дни преди началото на приемането на заявки за записване на Новите Акции и началото на търговията на БФБ с Права.
- (2) Съгласно условията на подписката, записването на Нови Акции няма действие, ако до крайния срок на подписката Емисионната им стойност не бъде заплатена.
- (3) Определянето на тези дати се основава на допускането, че:
  - а) сроковете по графика се спазват без забава ;
  - б) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да е повече или по-малко дни след посочената дата.

## ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

*Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в Акциите следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите, в частност чуждестранните инвеститори следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само ако съдържанието се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.*

### ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Основната дейност на **“Фонд за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ** е набиране на средства чрез издаване на емисии ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията.

Дружеството ще секюритизира приоритетно вземания:

- възникнали по повод предоставянето на енергоефективни услуги или дейности по смисъла на Закона за енергийна ефективност (ЗЕЕ);
- вземания от публично-частни партньорства;
- вземания възникнали в сферата на енергетиката и индустрията;

Нетният резултат от дейността на **“Фонда за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ** за деветмесечието на 2007 г. е 60 хил.лв. при 149 хил. лева за същия период на 2006 г.

За да финансира своята инвестиционна програма, Дружеството е използвало собствен капитал и дългово финансиране. С оглед привличането на значително по размер финансиране, необходимо за реализиране на бъдещи проекти, Емитентът възнамерява да обогатява капиталовата си структура с различни форми на дълг, като за бъдещите си планове ще се възползва от кредитиране чрез международните финансови институции, което ще му позволи да при нужда да набира по-големи суми, за реализация на своите планове.

Съветът на директорите на **“Фонда за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ** е убеден в необходимостта от утвърждаването на корпоративно управление в Емитента, гарантиращо равноправното третиране и защита правата на всички акционери, на прозрачност и коректно разкриване на информацията, необходима на настоящите акционери, заинтересуваните лица и потенциалните бъдещи инвеститори.

Информацията, касаеща стопанската дейност на емитента, не е повлияна от изключителни фактори.

ОБЩЕНА ИСТОРИЧЕСКА, ФИНАНСОВА И ОПЕРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ

Финансовата информация на “Фонда за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ за предходната година е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с информацията в раздела „Преглед на финансовото състояние и дейността”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

По-долу са представени данни от Отчета за приходи и разходи на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

	30.06.2006	30.09.2006	2006	30.06.2007	30.09.2007
	(в хил.лв.)				
Нетен резултат от операции с финансови инструменти	0	144	144	0	0
Приходи от лихви	2	4	12	49	68
Разходи от лихви	0	0	0	224	224
Нетни приходи от лихви	2	4	12	-175	-156
Нетен резултат от промяна на валутни курсове	0	0	-2	0	0
Други финансови приходи, нетно	0	22	62	190	262
Приходи от дейността	2	170	221	251	363
Разходи за дейността	8	21	91	265	303
Нетен резултат от дейността	-6	149	130	-14	60
Резултат за периода преди данъци	-6	149	130	-14	60
Разходи за данъци, нетно	0	0	0	0	0
Нетен резултат за периода	-6	149	130	-14	60

Източник: “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.



Следващата таблица съдържа данни от баланса на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

	30.06.2006	30.09.2006	2006	30.06.2007	30.09.2007
(в хил.лв.)					
<b>Активи</b>					
<b>Дълготрайни активи</b>					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	0	0	0	0	0
Инвестиционни имоти	0	0	0	0	0
Търговска репутация	0	0	0	0	0
Нематериални активи	0	0	0	0	0
Дългосрочни финансови активи	550	483	3 552	3 838	3 951
Търговски и други вземания, в това число	174	152	1 353	1 304	1 367
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0
<b>Общо дълготрайни активи</b>	<b>724</b>	<b>635</b>	<b>4 905</b>	<b>5 142</b>	<b>5 318</b>
<b>Краткотрайни активи</b>					
Материални запаси	0	0	0	0	0
Краткосрочни финансови активи	0	0	0	317	317
Търговски и други вземания, в това число	0	0	0	8	8
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0
Парични средства	51	320	3 387	2 481	2 325
<b>Общо краткорайни активи</b>	<b>51</b>	<b>320</b>	<b>3 387</b>	<b>2 806</b>	<b>2 650</b>
<b>Общо активи</b>	<b>775</b>	<b>955</b>	<b>8 292</b>	<b>7 948</b>	<b>7 968</b>
<b>Собствен капитал</b>					
Акционерен капитал	500	650	650	650	650
Резерви	0	0	0	0	13
Финансов резултат от предходни периоди	0	0	0	130	0
Текущ финансов резултат	-6	149	130	-14	60
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>494</b>	<b>799</b>	<b>780</b>	<b>766</b>	<b>723</b>
<b>Пасиви</b>					
<b>Дългосрочни пасиви</b>					
Търговски и други задължения, в това число	0	0	5 867	5 867	5 867
Дългосрочни задължения към свързани лица	0	0	0	0	0
Други дългосрочни задължения	0	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	174	152	1 353	1 304	1 367
<b>Общо дългосрочни пасиви</b>	<b>174</b>	<b>152</b>	<b>7 220</b>	<b>7 171</b>	<b>7 234</b>
<b>Краткосрочни пасиви</b>					
Търговски и други задължения, в това число	64	4	292	3	3
Задължения към свързани лица	1	1	1	0	0
Други текущи пасиви	43	0	0	0	0
Приходи за бъдещи периоди	0	0	0	8	8
<b>Общо краткосрочни пасиви</b>	<b>107</b>	<b>4</b>	<b>292</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>281</b>	<b>156</b>	<b>7 512</b>	<b>7 182</b>	<b>7 245</b>
<b>Общо капитал и пасиви</b>	<b>775</b>	<b>955</b>	<b>8 292</b>	<b>7 948</b>	<b>7 968</b>

Източник: “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

Приходите от дейността на “Фонда за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ бележат устойчив ръст, според очакванията на Съвета на директорите, който вярва в добрите перспективи на дружеството.

С оглед разработената стратегия за фонда от Съвета на директорите, дружеството ще се насочи към изкупуване на по-разнообразни по обхват и матуритет вземания, както и увеличаването на техния размер. Първият етап е успешното емитиране на 27 ноември 2006 г. на облигационна емисия в размер на 3 млн. евро. Вторият етап включва извършването на планираното увеличение на капитала до 975 000 лева, чрез издаване на нови 325 000 броя акции.

#### НАКРАТКО ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО

Съветът на директорите на “Фонда за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ е взел решение да увеличи капитала чрез издаването на 325 000 Нови Акции, предложени за публична подписка съгласно условията в този Проспект. Увеличението на Капитала ще се счита за успешно, ако бъдат записани не по-малко от 260 000 Нови Акции. Мениджърът Инвестиционен Посредник София Интернешънъл Секюритиз АД се ангажира да положи усилия за маркетинг на Предлагането и осигуряване на съдействие на международни и местни инвеститори за записване на Нови Акции. Мениджърът ще приема заявки от инвеститорите за записване на Новите Акции. “Фондът за енергетика и енергийни икономии” АДСИЦ възнамерява да използва нетните приходи от Предлагането на Новите Акции за финансиране на закупуването на нови договори, предимно в сферата на енергетиката.

Новите Акции ще бъдат предложени публично единствено в Република България, като български и международни инвеститори могат да участват на равни начала в Предлагането.

#### РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в Новите Акции е свързано с рискове, включително и такива, отнасящи се до зависимостта на финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството, нарастналата конкуренция в българската икономика, зависимостта от мениджмънта, както и колебанията в пазарната цена на Акциите. За повече информация за тези и други рискови фактори, които инвеститорите трябва да вземат предвид, вж. “*Рискови фактори*”.

## ПРЕДЛАГАНЕТО

<b>Емитент</b>	“Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ
<b>Мажоритарен Акционер</b>	“Енемона” АД
	Непосредствено преди Предлагането Енемона АД притежава 57.08% от акционерния капитал на Емитента, съгласно водената от Централния Депозитар книга на акционерите, вж. <i>“Основни Акционери”</i> . Непосредствено след Предлагането и при условие, че запише Нови Акции в Предлагането Мажоритарният Акционер ще притежава 57.08%, представляващи същия процент от акционерния капитал на Емитента.
<b>Рискови фактори</b>	Относно представянето на определени рискови фактори, засягащи “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и Акции, вж. <i>“Рискови фактори”</i> .
<b>Акции, включително Новите Акции</b>	Акциите са обикновени, безналични акции от капитала на Емитента, с номинална стойност от 1 лев всяка. За повече информация, вж. <i>“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство”</i> .
<b>Емисионна Стойност</b>	BGN 3.20 (три лева и 20 ст.) за една Нова Акция
<b>Предлагането</b>	Публично предлагане в България на 325 000 Нови Акции от Увеличението на Капитала на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, както и предлагането за търговия на БФБ на Правата за записване на Новите Акции.
	Съгласно подписания Договор с Емитента, Мениджърът се ангажира да положи най-големи усилия за маркетинг на Предлагането и осигуряването на съдействие на международни и местни инвеститори за записване на Нови Акции. Мениджърът ще приема заявки от инвеститорите за записване на Новите Акции и ще извършва част от процедурните действия, изискуеми от българското законодателство във връзка с Увеличението на Капитала.
<b>Увеличение на Капитала</b>	Увеличението на капитала на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ чрез публично предлагане за записване на 325 000 Нови Акции, гласувано с решение на Съвета на директорите на 22 ноември 2007 г., съгласно овластяването му от Устава. Съветът на директорите е определил долна граница от 260 000 Нови Акции, издаването на които ще се счита за успешно увеличение на Капитала на

	Емитента, и които съставляват и минималния брой Нови Акции, предлагани за записване.
	Сегашните акционери на Емитента имат законното право да запишат с предимство по Емисионната Стойност съответен брой Нови Акции, пропорционален на броя притежавани от тях Акции преди Увеличението на Капитала. Това законово право се инкорпорира в полагащите им се ценни книжа (“Права”), които могат да бъдат продадени или упражнени чрез записване на Нови Акции. В Предлагането, една Нова Акция ще може да бъде записана срещу 2.0 (две цяло) Права.
	Ако не желаят да запишат Нови Акции срещу част или целия брой притежавани от тях Права, заварените акционери могат да предложат за продажба броя Права, които няма да упражнят чрез записване. Неупражнените чрез записване Права до края на първия етап на подписката се предлагат за продажба на служебен аукцион на БФБ. От своя страна, инвеститорите, желаещи да запишат нови Акции, които не са акционери във “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или са акционери, които желаят да запишат допълнителни Нови Акции, в повече от предимственото си право, могат да закупят Права на БФБ, в периода за търговия на Правата и/или на служебния аукцион, ако и доколкото Права се предлагат на БФБ за продажба.
<b>Период за записване на Новите Акции</b>	Начало: на или около 16 януари 2008 г.; край: на или около 22 февруари 2008 г. Вж. по-подробно относно етапите на подписката и търговията с Права, както и относно заплащането на новите Акции “ <i>Очакван график на Предлагането</i> ” и “ <i>Записване и продажба</i> ”.
<b>Краен срок за заплащане на Емисионната стойност</b>	На или около 22 февруари 2008 г.
<b>Мениджър</b>	“София Интернешпънъл Секюритиз” АД
<b>Брой Акции непосредствено преди Предлагането</b>	650 000 Акции
<b>Брой Акции след Предлагането</b>	975 000 Акции
<b>Ограничения на сделките с Акции ..</b>	Сделките с Ациите ще са предмет на известни ограничения. За повече информация, вж. “ <i>Записване и продажба - Ограничения при продажбата на Акции</i> ”.
<b>Право на глас и ограничения на правото на собственост</b>	Акционерите вземат решения на общо събрание чрез гласуване. Всяка Акция дава на притежателя един глас. За вземане на решения на Общото събрание е необходим кворум от $\frac{3}{4}$ /три четвърти/ от

	<p>издадените Акции с право на глас. Гласуването е лично или са представени от пълномощник на събранието. Към датата на този документ Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не съдържа никакви ограничения на броя Акции или права на глас, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. За повече информация, вж. <i>“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите”</i>.</p>
<b>Използване на набрания капитал</b>	<p>„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ възнамерява да използва нетните приходи от Предлагането на Новите Акции за закупуване на вземания предимно в сферата на енергетиката.</p>
<b>Доставка на Новите Акции</b>	<p>Ако Предлагането приключи успешно, ИП СИС АД ще предостави на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ списък, посочващ броя записани и заплатени от всяко лице Нови Акции, който списък ще бъде представен от “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ в търговския регистър и в Централен Депозитар АД. След вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала и Новите Акции, на или около 04 март 2008 г. Централен Депозитар АД ще регистрира цялата емисия Нови Акции и ще открие нови или кредитира съществуващи сметки на инвеститорите със записаните от тях и заплатени Нови Акции. Новите Акции ще бъдат отнесени по сметка на инвеститора при инвестиционния посредник, чрез който са били упражнени Правата.</p>
<b>Приемане за Търговия</b>	<p>На Неофициалния пазар на Българската фондова борса се търгуват понастоящем Акции на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ под борсов код “FEER”.</p> <p>Веднага след вписването на Увеличението на Капитала и Новите Акции в търговския регистър, в Централния Депозитар АД и в КФН, ще бъде подадено заявление до БФБ за приемане за търговия на Новите Акции на Неофициалния пазар. Очаква се борсовата търговия с Новите Акции да започне на или около 17 март 2008 г.</p>
	<p>След Приемането им за Търговия Акциите ще се търгуват на Българска Фондова Борса, където цените им се определят в лева. Сетълментът на сделките с Акции на Българската Фондова Борса се извършва чрез Централния Депозитар АД на база T+2 и</p>

	плащанията се извършват в лева.
<b>Законодателство / Юрисдикция</b>	Българското законодателство / България

## РИСКОВИ ФАКТОРИ

*Преди да инвестират в Акции на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АД СИЦ, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в*

допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се прояви може да повлияе негативно върху дейността на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е изправен. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат неблагоприятен ефект върху дейността на ФЕЕИ АДСИЦ и финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

В зависимост от възможността или невъзможността за преодоляване или управление на рисковите фактори, свързани с дейността на емитента, ги разделяме на:

1. Систематични – общи рискове, които зависят от колебанията в макросредата;

Систематичните (т.нар. общи) рискове действат извън емитента. Те произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система, като отразяват състоянието на макроекономическата среда и политическата стабилност. Общите рискове не могат да се диверсифицират, тъй като на тях са изложени всички стопански субекти.

#### ОБЩИ РИСКОВЕ

##### **Нововъзникващи пазари**

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да окаже негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително динамично.

##### **Риск от промяна в данъчното законодателство в сектора**

Във връзка с основната дейност на Дружеството съществува риск от промени в данъчното законодателство. Към момента на изготвяне на настоящия документ, финансовият резултат на дружествата със специална инвестиционна цел е освободен от облагане при задължение да се разпределя минимум 90% от него под формата на дивидент в полза на акционерите „ФЕЕИ” АДСИЦ не може да гарантира, че действащите данъчни облекчения и законодателни норми, ще се запазят за целия период на съществуване на Дружеството.

##### **Риск от засилване на конкуренцията в бизнеса**

Вземанията, които “ФЕЕИ” АДСИЦ възнамерява да секюритизира, са специфични за кредитния пазар в страната. В условията на нарастваща конкуренция, дружеството може и да не успее в краткосрочен план да реализира предварително очакваната доходност от инвестициите си.

### **Лихвен риск**

Дейността на Дружеството е зависима от промените в лихвените равнища. При значителна промяна на лихвените проценти, “ФЕЕИ” АДСИЦ може да реализира значителни загуби. Управлението на лихвения риск ще се осъществява чрез балансиране на лихвеночувствителните активи и пасиви по вид на лихвата и тяхната дюрация. Предвижда се да бъдат използвани подходящи инструменти за защита (хеджиране) от лихвен риск.

### **Инфлационен риск**

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с евентуална обезценка на активите, деноминирани в лева и евро. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването цената на петрола) оказват натиск в посока на увеличение на ценовите нива.

### **Дейностите на Фонда са изложени на рискове, свързани с условията в България и региона**

Фондът извършва дейност в България, която вече е член на ЕС, но досега се е квалифицирала от международните инвеститори като нововъзникващ пазар. Нововъзникващи пазари са свързани с по-високи рискове, отколкото по-развитите пазари, включително, в някои случаи, съществени правни, икономически и политически рискове (вж. по-долу “*Рискове, свързани с България*”). Няма сигурност, че настоящите темпове на развитие на българската икономика ще продължат. В частност, развитието на негативни макроикономически процеси и засилване на конкуренцията в икономическия живот в страната може да доведе до влошаване на финансовото състояние на част от длъжниците и до увеличаване на дела на проблемните вземания в неговия портфейл.

В допълнение, неблагоприятните политически или икономически събития в други централно-или източноевропейски страни могат да имат значително негативно влияние върху, освен другото, brutния вътрешен продукт на България, външната търговия и икономиката изобщо. Инвеститорите също така трябва да имат предвид, че нововъзникващите пазари се променят бързо и информацията, съдържаща се в този документ може бързо да остарее.

### **РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ**

### **Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави**

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Великобритания.

Към 30 септември 2007 г., акции на 496 дружества с обща пазарна капитализация от 27 876 667 983 лева са регистрирани за търговия на Българската Фондова Борса, като пазарната капитализация представлява 53.33% от БВП на страната. 353 от тези дружества са регистрирани за търговия на Неофициален пазар, 161 на Неофициален Пазар на акции сегмент "А" и 192 на



Неофициален Пазар на акции сегмент "В". Те формират 69.68% от общата пазарна капитализация към 30 септември 2007 г. и 50.79% от месечния оборот на БФБ-София. През месец септември 2007 г. са регистрирани увеличения на капитала на три дружества - Балканкар-Заря АД, Индустриален Капитал Холдинг АД и ЗД Евро инс АД, като общия размер на емисиите възлиза на 19 098 028 лева

В тази връзка, много малък брой дружества представляват голямата част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската Фондова Борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите, ще се търгуват активно, а ако това не стане, може да нарасне волатилността на цената.

### **Допълнително финансиране чрез акции може да има “Разводняващ ефект” за акционерите на ФЕЕИ АДСИЦ**

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е длъжен да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в дружеството.

### **Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена**

Ако значителен брой от Акциите се предложат за продажба, борсовата цена на Акциите може да се понижи.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се контролира от Мажоритарния Акционер – “Енемона” АД и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Акциите може да спадне.

И след Увеличението на Капитала „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, Енемона АД ще продължи да упражнява решаващо влияние върху повечето въпроси, по които взема решение Общото събрание на акционерите, включително върху избора и освобождаването на членовете на Съвета на директорите, на които са делегирани права за вземане на решения относно развитието на дружеството.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРИЯ

## Политически рискове

След 1989 г. България следва програма на политическа и икономическа структурна реформа, целяща създаването на свободна пазарна икономика чрез приватизация на държавните предприятия и намаляване на държавната регулация на икономиката.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северноатлантическият договор и България беше официално призната за член на Алианса на 29 март 2004 г.

България се присъедини към Европейския съюз (“ЕС”) през 2007 г. Окончателният мониторингов доклад на Европейската комисия за България беше публикуван на 26 септември 2006 г. с препоръка за членство, а на 17 октомври 2006 г. Европейският съвет официално одобри присъединяването на България към ЕС на 1 януари 2007 г. Все пак, Европейската комисия продължава да наблюдава как България изпълнява ангажиментите си във връзка с провеждането на реформи, като въвежда разширена мониторингова система за надзор относно спазването на условията на договора за членството. Ако надзорът покаже, че България не спазва изискванията на ЕС относно прозрачността на разходването на публични средства, борбата с корупцията, ефективността и независимостта на съдебната система и безопасността на храните, има значителен риск от по-късно задействане на предпазна клауза в областта на вътрешния пазар, вътрешните работи и съдебната система, и част от субсидиите и преводите от Еврофондовете могат да бъдат намалени или отклонени. За повече информация, виж *“Република България – НАТО и приемането в Европейския съюз”*.

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на настоящата реформа. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Фонда, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация, виж *“Република България – Политически обзор”*.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономическите трудности, недоволството от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, както и социална нестабилност и промени в политиката на правителството, организираната престъпност и корупцията. Всяко от тези фактори може да повлияе неблагоприятно върху дейността на Фонда, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. Следващите избори за Народно събрание се очакват през 2009 г.

## Икономически рискове

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономически реформа и стабилизация. Тази политика включва либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията с държавна собственост, реформиране на данъчната система, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата

и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещи икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. Във връзка с това, варират и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството. За повече информация, виж *“Република България – Българската икономика”*.

Продължаващата икономическа реформа също така ще зависи отчасти и от президентската подкрепа. Настоящият Президент, преизбран на последните президентски избори, състояли се през октомври 2006 г., е бивш лидер на БСП и неразбирателство с правителството на БСП не е вероятно. За повече информация, виж *“Република България – Политически обзор”*.

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. България е вносител на суров петрол; съответно, увеличения в цените на петрола намаляват конкурентоспособността на българската икономика, а зависимостта от вноса на петрол подлага икономиката на допълнителен валутен риск от колебанията на щатския долар. Високият дефицит по текущата сметка, съчетан с невъзможността Българската народна банка да прилага съответна монетарна политика поради въведения валутен борд, може да окаже натиск на макроикономическата стабилност. Приватизацията на държавните предприятия е почти осъществена и бъдещите капиталови потоци ще зависят от стабилността на икономиката и институционалната среда.

Банковата дейност в България зависи от общото ниво на икономическа дейност в страната. Дейността на Фонда и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Еврозоната по силата на споразуменията за валутния борд, които привързват лева към Еурото, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Фонда, оперативните му резултати и финансово състояние.

Бизнесът в България има ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка, в сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите инвестиции, както и с ниска ефективност на труда. В допълнение, България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система.

### **Рискове, свързани с функционирането на правната система**

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че това е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност, при което е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните пет години българското търговско законодателство стана относително модерно и изчерпателно. Очакваното въвеждане

на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и промени в сега действащите актове, с оглед синхронизиране в още по-голяма степен на българското законодателство със законите и регулациите на ЕС, се очаква в близко бъдеще да доведе до последователно развитие на гражданското и търговско право в страната.

В резултат на гореизложеното, съществуват две основни опасности, свързани с развитието на правната система в България: (а) евентуален неуспех в усилията българското право да върви в крак с правото на ЕС и бързо развиващите се търговски отношения може да задълбочи правната несигурност; и (б) недостатъци в правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

### **Валутни курсове и валутен борд**

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото. Поддържането на системата на Валутен борд се смята за особено важен елемент от икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговарят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Еврозоната, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху клиентите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и, като резултат, върху дейността на ФЕЕИ, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация за споразумението за валутния борд, виж *“Република България – Българската икономика - Споразумението за валутен борд”*.

### **Данъчно облагане**

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестиция в Акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство,

Общото разглеждане на систематичните рискове и взаимодействието им формират цялостна представа за пазарните условия, при които Дружеството осъществява своята дейност.

#### **2. Несистематични – рискове специфични за самото дружеството и конкретния отрасъл:**

Това са рискове, специфични за конкретния отрасъл /секторен риск/ и за самата компания /фирмен риск/.

## **Фирмен риск от промяна в данъчното законодателство в сектора**

Отраслевият риск се поражда от състоянието и тенденциите на развитие в пазара на енергоефективните дейности и формите на тяхното финансиране. Основните рискове, които оказват влияние върху дейността на дружеството са:

Дружеството секюритизира приоритетно вземания, възникнали по чл.21 от Закона за енергийна ефективност (ЕСКО Договори) от длъжници в сферата на енергетиката и енергийната ефективност и други вземания, незабранени от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел. При висок и устойчив икономически ръст, вероятността от неплащане по вземанията е по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, в които и редовните длъжници имат затруднения. Отделните сектори на икономиката могат да имат различни стопански цикли. Ако портфейлът на дружеството е от вземания от един сектор, то евентуалните неблагоприятия в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за дружеството. За минимизиране на този риск “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се опитва да секюритизира вземания от различни сектори и компании и да поддържа диверсифициран портфейл, с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат на дружеството. Ето защо, към настоящия момент, компанията секюритизира вземания не само в бюджетната сфера, но и в производствената. Приоритет при алтернативните вземания, различни от основните за “ФЕЕИ” АДСИЦ ще имат вземания от сектори, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

## **Риск от неплащане**

Рискът от неплащане на вземанията е основният бизнес риск, на който са изложени дружествата със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания. Възникването на този риск е възможно при наличието на две основни хипотези – финансови затруднения на длъжника, вкл. при процедури по несъстоятелност, ликвидация и др., и неплащане, поради оспорване съществуването на вземането от страна на длъжника. В тези случаи дружеството може да понесе загуби. “ФЕЕИ” АДСИЦ спазва определени изисквания при покупка на вземанията, които да намалят риска от неплащане. По закон дружеството не може да закупува вземания, предмет на правен спор. Рискът от бъдещо оспорване на вземането се минимизира, чрез въвеждане на допълнителна отговорност на продавача на вземането в процеса на договаряне на неговата покупка.

## **Риск от забавено плащане**

При наличие на проблеми с ликвидността на длъжника е възможно част от плащанията по вземанията да бъдат просрочени. “ФЕЕИ” АДСИЦ инвестира във вземания, предвиждащи начисляване на неустойка при забава.

## **Риск от предплащане**

Рискът от предплащане съществува, когато предплащането е допустимо по договор и в този случай Дружеството няма да получи предвидения лихвен доход. За ограничаване на риска ще се секюритизират приоритетно вземания, които предвиждат допълнителни такси или неустойки за сметка на длъжника в случай на предплащане.

## **Зависимост от малък брой доставчици на вземания**

По-голямата част от вземанията на “ФЕЕИ” АДСИЦ, които закупува са възникнали по повод извършени енергоефективни дейности и в този смисъл той е зависим от един тип доставчици на вземания за секюритизация. Дружеството започва да секюритизира вземания, закупени от други търговски дружества с по-широк обхват в сферата на енергетиката.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с възможността “ФЕЕИ” АДСИЦ да не погаси в договорения размер и/или срок свои задължения. Дружеството може да не успее да превърне бързо портфейла си от вземания в ликвидни активи, ако възникне спешна нужда за покриване на определено задължение. За посрещането на краткосрочни нужди от парични средства част от активите на Дружеството ще бъдат вложени в ликвидни инструменти (парични средства в каса и банкови депозити). “ФЕЕИ” АДСИЦ ще сключи и договори с финансови институции за ползване на краткосрочни кредити и кредитни линии при нужда от ликвидни средства.

### **Оперативни рискове**

#### *Липса на опит и търговска история*

Поради кратката си история на съществуване “ФЕЕИ” АДСИЦ може да не успее да управлява инвестициите си достатъчно ефективно, или по някакви други причини стойността на вземанията или дохода, който генерират, да е под очакванията. За минимизирането на този риск, Съветът на директорите се стреми успешно да реализира поставените цели, за да постигне планираните финансови резултати и да даде на инвеститорите увереност, че техните интереси ще бъдат защитени в максимална степен.

#### *Зависимост от отделни служители*

Дейността на Дружеството може да бъде застрашена при напускане на служител от ключово значение и със специфична квалификация, за когото е трудно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност, Дружеството има ограничен брой персонал, а основната част от оперативната дейност ще бъде осъществявана от обслужващите дружества.

### **„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ може да избере неподходяща пазарна стратегия.**

Бъдещите печалби и пазарната стойност на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ зависят от стратегията, избрана от Съвета на директорите на Емитента. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултатите от нея, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Фонда биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му, оперативните му резултати и финансовото състояние.

### 3. Рисковите фактори, свързани с ликвидността на ценните книжа на емитента

#### Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа. Ликвидността на пазара на ценни книжа представлява възможността за покупка или продажба в кратки срокове без съществена редукция на стойността. Липсата на ликвидност се изразява с риск от невъзможност притежателят на акциите да ги продаде на вторичния пазар при изгодни за него условия поради евентуално недостатъчно силно търсене.

Ликвидният риск, свързан с акциите, касае търговията след регистрирането им за търговия на “БФБ София” АД.

Ликвидността на акциите ще се определя от:

- Наличието на достатъчно заинтересовани продавачи и купувачи на пазара;
- Наличието на достатъчно голям брой акции в обръщение;
- Наличието на приемлива разлика (спред) между цените “купува” и “продава”

Ликвидният риск на акциите ще зависи и от:

- Развитие на пазара на ценни книжа по отношение на обема и разнообразието на предлаганите инструменти;
- Финансовото състояние на емитента;

#### Риск от неплащане на дивидент

Възможно е дружеството да не успее да раздаде дивидент, поради отрицателен финансов резултат и държателите на акции да не реализират доход под формата на дивидент.

#### Риск от промяна на мениджмънта

Ако определени обстоятелства наложат промяна в управляващите, това може да доведе до колебания при формирането на пазарната цена.

## РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Общите нетни постъпления от предложените ценни книжа възлизат на 1 022 320 лева. Те се формират, както следва:

Общо приходи на емитента от предложените акции		1 040 000 лева;
<b>Общи приблизителни разходи на емитента за предложените акции в т.ч.:</b>		<b>17 680 лева</b>
	Комисия по финансов надзор	750 лева;
	Инвестиционен посредник „София Интернешпъгъл Секюритиз” АД	15 600 лева;
	Централен Депозитар АД и Българска Фондова Борса – София АД	550 лева;
	Други, вкл. Публикации в преса	780 лева;
<b>Нетни приходи от предложените акции</b>		<b>1 022 320 лева</b>
<b>Приблизителна нетна емисионна стойност на една нова акция</b>		<b>3,15 лева</b>

Съгласно действащото българско законодателство към настоящия момент купувачите на акции не дължат данъци върху покупката им. Подробно е изяснено данъчното облагане на страница 105 от настоящия Проспект. Разходите за купувача на ценните книжа се формират на база приетата и използвана от избрания инвестиционен посредник „Тарифа за таксите и комисионите при сделки с ценни книжа”, при когото се извършва сделката.



## ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Приблизителните нетни приходи за „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ от Увеличението на Капитала се очаква да бъдат на стойност около 1 млн. лева, след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на Мениджъра по емисията.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ възнамерява да използва нетните приходи от Предлагането на Новите Акции за инвестиране във вземания в сферата на енергетиката. Планирано е получените средства от увеличението на капитала на дружеството и останалите (2 115 000 ) лева от облигационния заем към 30.09.2007, с потвърден Проспект с Решение №360-Е/28.02.2007 г. и допълнен с Решение № 945-Е/25.07.2007 г. от КФН, да бъдат използвани за закупуването на договори на стойност около 3 000 000 лева.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Фонда към 30 септември 2006 г. както е извлечена от финансовите отчети на дружеството.

30 септември 2006г. (в хил. лв)	
<b>Общо краткосрочни задължения, в това число</b>	4
Търговски задължения, в това число	4
Краткосрочни задължения към свързани лица	1
Задължения към персонал и осигурителни институции	3
Приходи за бъдещи периоди	0
<b>Общо дългосрочни задължения, в това число</b>	152
Търговски задължения	0
Дългосрочни задължения към свързани лица	0
Приходи за бъдещи периоди	152
<b>Акционерен капитал, в това число</b>	799
Основен капитал	650
Резерви	0
Резултат от предходни периоди	0
Текущ финансов резултат	149
Общо	955

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

Таблицата по-долу показва капитализацията на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 30 септември 2007 г. както е извлечена от неаудитирания финансов отчет на дружеството. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с всяка друга свързана информация, включена в този документ.

30 септември 2007г.

(в хил. лв.)	
<b>Общо краткосрочни задължения, в това число</b>	11
Търговски задължения, в това число	3
Краткосрочни задължения към свързани лица	0
Задължения към персонал и осигурителни институции	3
Приходи за бъдещи периоди	8
<b>Общо дългосрочни задължения, в това число</b>	7 234
Търговски задължения, в това число	5 867
Задължения по облигационни заеми	5 867
Дългосрочни задължения към свързани лица	0
Приходи за бъдещи периоди	1 367
<b>Акционерен капитал, в това число</b>	723
Основен капитал	650
Резерви	13
Резултат от преходни периоди	0
Текущ финансов резултат	60
Общо	7 968

Източник: "Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ

Задължениостта, която се изразява в облигационен заем на дружеството, е обезпечена със следните активи:

1. Първи по ред особен залог на вземания, чието прехвърляне не е ограничено по силата на закона договорно или поради естеството им, произтичащи от:

- договори, сключени по повод предоставянето на енергоефективни услуги и дейности по смисъла на Закона за енергийна ефективност („ЕСКО договори”).
- договори за реализация на енергоспестяващи дейности в общински и държавни обекти.
- договори за доставка на ютилити услуги или договори за управление на сграден фонд в общински и държавни обекти.
- договори за кредит за изграждане на топло, електро или комбинирани енергийни мощности, инфраструктура за енергийно снабдяване или инфраструктура за доставка на енергийни носители.

2. Първи по ред залог на парични средства по сметка на дружеството при банката-депозитар.

Обезпечението се учредява в полза на банката-довереник на облигационерите. Общият размер на обезпечението следва да бъде мин. 105% от стойността на непогасената главница по облигационния заем във всеки момент до падежа на емисията или до пълното погасяване на задълженията по емисията.

Оценка на обезпечението ще бъде извършвана на всеки три месеца от датата на издаване до падежа на емисията и трябва да бъде предоставяна на банката-довереник. При спадане на стойността на обезпечението под изискуемото ниво от 105%, дружеството се задължава да предприеме едно или повече от следните действия с цел възстановяване на съотношението Обезпечение / Непогасена главница по облигациите в размер на 105%:

- 1) да включи в обезпечението нови вземания, отговарящи на горните критерии;
- 2) да увеличи размера на паричните средства по сметката при банката-депозитар;
- 3) при невъзможност да изпълни нито едно от горните две действия, дружеството се задължава да изкупи предсрочно от текущите облигационери на пропорционален

принцип такава част от главницата по облигационната емисия, така че да възстанови съотношението от 105%.

Дружеството се задължава да предприеме необходимите действия за възстановяване на съотношението от 105% в срок до 2 месеца от датата на установяване на нарушеното съотношение. След изтичане на двумесечния срок и във връзка със задължението си по предходното изречение, дружеството се задължава да възстанови съотношението или да изкупи обратно част от облигационната емисия с цел възстановяване на съотношението от 105% във всеки момент до падежа на емисията или до пълното погасяване на задълженията по емисията, при цена 100.0 за 100.0 номинал.

Към датата на издаване на Проспекта дружеството няма косвена и условна задължнялост.

Не е налице съществена промяна в капитализацията и дългосрочната задължнялост на Фонда след 30 септември 2007 г.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ вярва, че оборотният капитал е достатъчен към настоящия момент.

## РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Към 30 септември 2007 г. нетната веществена балансова стойност на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е 723 хил. лева. **“Нетна веществена балансова стойност”** се изчислява въз основа на неконсолидирания баланс на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ като:

- Общата балансова стойност на активите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ; *минус*
- Сумата на общите пасиви на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

Към 30 септември 2007 г. нетната веществена балансова стойност на Акция на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е 1.11 лв. **“Нетна веществена балансова стойност на Акция”** е:

- Нетната веществена балансова стойност на Фонда; *разделена на*
- Броя издадени Акции.

**“Разводняване на нетна веществена балансова стойност на Акция”** е:

- Емисионната стойност за Нова Акция от Увеличението на Капитала; *минус*
- Нетната веществена балансова стойност на Акция на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ веднага след издаването на Новите Акции.

Ако приемем, че Новите Акции биха били издадени към 30 септември 2007 г. с емисионна стойност 3.20 лв на Акция, нетната веществена балансова стойност на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 31 септември 2007 г. би била 1.81 лв. на Акция.

Изчисленията са направени на база издаване на 325 хил. Нови Акции по Емисионна Стойност от 3.20 лв. на Нова Акция.

Тези изчисления показват незабавно нарастване на нетната веществена балансова стойност на Акция в полза на настоящите акционери на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и незабавно разводняване на нетната веществена балансова стойност на Акция за инвеститорите, които придобиват Нови Акции, в размер на 1.39 лв или 43.44%. Незабавно разводняване на нетната веществена балансова стойност на Акция за инвеститорите, които придобиват Нови Акции, е изчислена като разлика между определената емисионна стойност на Нова Акция (3.20 лева) и Нетна веществена балансова стойност на Акция незабавно след Увеличението на Капитала, при допускането че новите Акции са издадени към 30 септември 2007 г. (1.81 лева). А процентното съотношение, представляващо разводняването на стойността на Акция за инвеститорите, придобили Нови Акции в Предлагането, е частно между незабавното разводняване на нетната веществена балансова стойност на Акция за инвеститорите и емисионната стойност на Нова Акция, умножени по 100.

В таблицата по-долу са обобщени направените изчисления:

	Лева, с изкл. на %
Емисионна стойност на Нова Акция	3.20
Нетна веществена балансова стойност на Акция към 30 септември 2007 г.	1.11
Нарастване на нетната веществена балансова стойност на Акция в резултат на Увеличението на капитала, при допускане, че новите Акции биха били издадени към 30 септември 2007 г.	0.70
Нетна веществена балансова стойност на Акция незабавно след Увеличението на Капитала, при допускането че новите Акции са издадени към 30 септември 2007 г	1.81
Разводняване на стойността на Акция за инвеститорите, придобили Нови Акции в Предлагането	43.44%

## ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Съгласно чл.10 от ЗДСИЦ дружеството е задължено да разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година. Дивидентите се изплащат в срок 12 месеца от края на съответната финансова година.

За повече информация, вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

## БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

### ВЪВЕДЕНИЕ

Проспект 26 ноември 2007 г.

“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Към 30.09.2007 г. Инвестиционният портфейл на дружеството се състои от вземания на стойност 5 800 хил. лева. Те са показани в следната таблица:

Длъжник	Месечна вноса (в лева)	Брой оставащи вноски	Общ размер на вземанията
Община Монтана - Д-р Д11-028	3 100	38	117 797
Община Криводол - Д-р Д11-029	1 852	30	55 551
Община Лом - Д-р Д11-030	1 398	33	46 145
Община Козлодуй - Д-р Д11-031	3 485	36	125 458
"Ломско пиво" АД - Д-р Д11-033		2	-
Община Криводол - Д-р Д30-054	5 172	69	356 842
Община Белене - Д11-069	4 594	71	326 205
Община Карлово - Д11-070	14 593	61	890 168
Община Карлово - Д11-071	5 273	61	321 631
Община Свиленград - Д11-072	11 647	72	838 555
Община Раднево - Д11-073	6 462	58	374 772
"МБАЛ" ЕООД-Свиленград-Д11-074	4 530	72	326 150
Община Монтана - Д11-087	4 669	72	336 169
"Ломско пиво" АД - Д-р Д11-017/07	10 489	30	314 661
"Енергомонтаж-АЕК" АД	3 381	48	162 311
Община Димово	3 781	54	204 194
"ЕНЕМОНА" АД-Пирдоп	108 333	3	325 000
СБР Здраве ЕАД гр.Баня	5 123	84	430 320
Сграда ул. "Аврора" №1 с.Галатин	2 991	83	248 216
<b>Всичко</b>			<b>5 800 147</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ

Приходите на Фонда нарастват от 170 хил. лева към деветмесечието на 2006 г. до 363 хил. лева към деветмесечието на 2007 г. Нетният резултат от дейността на дружеството намалява от 149 хил. лева за 2006 до 60 хил. лева за 2007 г. За първото полугодие на 2007 г. нетният резултат от дейността на ФЕЕИ е загуба от 6 хил. лева, като за същия период на 2007 г. е съответно 14 хил. лева.

#### СТРАТЕГИЧЕСКИ ЦЕЛИ

Основните стратегически цели на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ са:

- осигуряване на своите акционери на стабилна дългосрочна възвращаемост;
- завоюване и поддържане на добра позиция сред публичните дружества в България с оглед непосредственото финансиране от европейски институции (Европейската банка за възстановяване и развитие).
- поддържане на високи темпове на растеж и утвърждаване като дружество със сериозно присъствие на финансовия пазар, в частност секюритизация на вземанията;

За постигане на горепосочените цели, Съветът на директорите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ следва стратегия, основаваща се на:

- а) в краткосрочен план – разширяване обхвата и матуритета на закупуваните вземания;

б) предимно в средносрочна перспектива - навлизане в нови сфери от икономиката, в които да се секюритизират вземания като по този начин се постигне диверсификация на инвестиционния портфейл.

Съветът на директорите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ вярва, че за осигуряване на по-нататъшно нарастване на стойността на Емитента и дългосрочна стабилна възвращаемост на своите акционери е необходимо разширяване на обхвата при инвестициите.

До момента, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ финансира своя растеж преимуществено с привлечен капитал, чрез издаване на облигации през ноември 2006 г. С оглед привличането на значителни по размер средства, необходими за реализиране на бъдещи проекти, Емитентът се стреми да спазва заложеното финансово съотношение Капитал/Дълг – минимум 10% и да балансира капиталовата си структура.

Съветът на директорите е убеден в необходимостта да утвърждава ефективно функциониращ модел на корпоративно управление в Емитента, гарантиращ равноправното третиране и защита правата на всички акционери, на прозрачност и коректно разкриване на информацията, необходима на настоящите акционери, заинтересуваните лица и потенциалните бъдещи инвеститори

#### ИСТОРИЧЕСКИ ДАННИ

Дружеството е учредено в Република България на 21.02.2006 г. и е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Балша” №: 1, ет. 5, тел. (+359 2) 9179864, E-mail: feei@enemona.com. Съществуването му не е ограничено със срок Наименованието на дружеството е “ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ, с еквивалент на английски език “ENERGETICS AND ENERGY SAVINGS FUND” SPV.

“ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ е регистрирано от Софийски градски съд на 10.03.2006 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело ФД № 2600/2006 г., партиден № 102401, том 1373, стр. 152, рег. I, единен идентификационен код: 175050274.

Дружеството получи Лиценз от ДКФН с Решение № 333-ДСИЦ от 17.05.2006 г.

**“ФЕЕИ” АДСИЦ е учредено като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания.**

Предметът на дейност, съгласно чл. 4 от Устава на Дружеството, е: набиране на средства чрез издаване на емисии ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията.

От учредяването на дружеството до датата на настоящия Проспект “ФЕЕИ” АДСИЦ:

- не е преобразувано и не е било обект на консолидация;
- не е осъществено прехвърляне или залог на предприятието;
- не са придобивани дъщерни дружества;
- не е извършвано придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността;

- не са извършвани промени в предмета на дейност;
- няма заведени искиви молби за откриване на производство по несъстоятелност на дружеството;
- не са отправяни търгови предложения от трети лица към емитента или от емитента към други дружества;
- не е извършвало изследователска и развойна дейност.

ОБЩ ПРЕГЛЕД, РАЗМЕР, СРОЧНОСТ И СРОК НА ПЛАЩАНИЯТА ПО ВЗЕМАНИЯТА НА ЕМИТЕНТА

### Общ преглед и размер на вземанията

#### 1-во вземане

№ на Договор	№ 248 от 02.09.2005 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“ОДЗ” Здравец”, с.Хърлец, община Козлодуй
Длъжник	Община Козлодуй;
Размер на вземането	181 217.40 лв
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	128 859.31 лв.
Дата на сключване на сделка	16.06.2006 година

#### 2-ро вземане

№ на Договор	22.08.2005 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“ДЦГ” Калинка”, гр.Монтана, община Монтана;
Длъжник	Община Монтана;
Размер на вземането	167 396.36 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД

Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	113 058.97 лв.
Дата на сключване на сделка	16.06.2006 година

### **3-то вземане**

№ на Договор	№ 11 от 06.08.2004 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“ДЦГ ” Червена папчица”, гр. Лом, община Лом;
Длъжник	Община Лом;
Размер на вземането	68 518.33 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	49 759.78 лв.
Дата на сключване на сделка	16.06.2006 година

### **4-то вземане**

№ на Договор	от 29.04.2005 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“ОДЗ” Славейче”, гр.Криводол, община Криводол;
Длъжник	Община Криводол;
Размер на вземането	85 178.37 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	60 173.55 лв.
Дата на сключване на сделка	16.06.2006 година



### **5-то вземане**

№ на Договор	от 18.10.2005 г.
Предмет на Договора	Извършване на ремонтни строително – монтажни работи / РСМР/ на обект
Обект	“Ломско пиво” АД, гр. Лом;
Длъжник	“Ломско пиво” АД;
Размер на вземането	221 233,27 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	погасителен план
Цена на закупуване	197 968.53 лв.
Дата на сключване на сделка	27.06.2006 година;

### **6-то вземане**

№ на Договор	от 06.04.2006 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект”
Обект	Читалище ”Н.Й.Вапцаров”, гр.Криводол и общинска административна сграда;
Длъжник	Община Криводол;
Размер на вземането	424 073.16 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	297 209.94 лв.
Дата на сключване на сделка	05.10.2006 година;

### **7-мо вземане**

№ на Договор	11.05.2006 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;

Обект	ОУ “Паисий Хилендарски” и ОДЗ № 6, град Раднево
Длъжник	Община Раднево;
Размер на вземането	452 311.14 лв
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	332 744.49 лв.
Дата на сключване на сделка	04.12.2006 година

### **8-мо вземане**

№ на Договор	30.05.2006 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“Многопрофилна болница за активно лечение-Свиленград” ЕООД –гр. Свиленград;
Длъжник	“Многопрофилна болница за активно лечение-Свиленград” ЕООД –гр. Свиленград;
Размер на вземането	375 978.35 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	262 452.20 лв.
Дата на сключване на сделка	04.12.2006 година

### **9-то вземане**

№ на Договор	от 09.06.2006 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	СОУ “Д.Дебелянов” гр. Белене;
Длъжник	Община Белене;
Размер на вземането	376 744.23 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД

Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	264 039.65 лв.
Дата на сключване на сделка	04.12.2006 година

#### **10-то вземане**

№ на Договор	от 30.05.2006 г.
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект” ;
Обект	“Сградите на ОУ “Иван Вазов” и СОУ “Петър Берон” град Свиленград;
Длъжник	Община Свиленград;
Размер на вземането	966 668.46 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	674 784.24 лв.
Дата на сключване на сделка	04.12.2006 година

#### **11-то вземане**

№ на Договор	от 10.07.2006г
Предмет на Договора	Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект”
Обект	ОДЗ №1 “В. Левски”, ОДЗ №4 “Слънце”, ОДЗ №6 “Г. Кунчева”, ОДЗ №7 “1-ви юни”, ОДЗ №8 “Зорница гр. Карлово;
Длъжник	Община Карлово;
Размер на вземането	1 021 504.71 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	751 474.01 лв.

Дата на сключване на сделка 04.12.2006 година

### **12-то вземане**

№ на Договор от 10.07.2006 г.

Предмет на Договора Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект”

Обект ОДЗ №1 “В. Левски”, ОДЗ №4 “Слънце”, ОДЗ №6 “Г. Кунчева”, ОДЗ №7 “1-ви юни”, ОДЗ №8 “Зорница гр. Карлово;

Длъжник Община Карлово;

Размер на вземането 369 084.90 лв.

Собственик на вземането “Енергомонтаж-АЕК” АД

Постъпления равни месечни вноски

Цена на закупуване 271 518.78 лв.

Дата на сключване на сделка 04.12.2006 година

### **13-то вземане**

№ на Договор от 14.07.2006 г.

Предмет на Договора Възлагане на малка обществена поръчка с предмет “Инженеринг за енергоспестяващи мероприятия с гарантиран резултат на обект”

Обект III-то ОУ “Петър Берон” и IV-то ОУ “Иван Вазов” гр. Монтана;

Длъжник Община Монтана;

Размер на вземането 378 190.27 лв.

Собственик на вземането “Енергомонтаж-АЕК” АД

Постъпления равни месечни вноски

Цена на закупуване 266 115.99 лв.

Дата на сключване на сделка 29.12.2006 година

### **14-то вземане**

№ на Договор	09.02.2007 г.
Предмет на Договора	За покупко-продажба на електрическа енергия по свободно договорени цени
Обект	“Енергомонтаж АЕК” АД
Длъжник	“Енергомонтаж АЕК” АД;
Размер на вземането	162 311.04 лв
Собственик на вземането	“Изолко” ООД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	123 743.73 лв.
Дата на сключване на сделка	20.02.2007 година

#### **15-то вземане**

№ на Договор	16.02.2007 г.
Предмет на Договора	За покупко-продажба на електрическа енергия по свободно договорени цени
Обект	“Ломско Пиво” АД
Длъжник	“Ломско Пиво” АД;
Размер на вземането	314 661 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	264 209.89 лв.
Дата на сключване на сделка	26.02.2007 година

#### **16-то вземане**

№ на Договор	23.11.2006 г.
Предмет на Договора	Изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат и съпътстващи ремонтно - възстановителни работи
Обект	ЦДГ „Слънце” – гр. Димово
Длъжник	Община Димово;
Размер на вземането	223 100.68 лв

Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	159 803.36 лв.
Дата на сключване на сделка	07.05.2007 година

### **17- то вземане**

№ на Договор	07.08.2006 г.
Предмет на Договора	извършване на СМР на обект „Инсталация за почистване на вторични технологични газове в Пирдоп”- I N 134
Обект	
Длъжник	“Енемона” АД;
Размер на вземането	325 000 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	317 041.15 лв.
Дата на сключване на сделка	26.06.2007 година

### **18-то вземане**

№ на Договор	06.11.2006 г.
Предмет на Договора	извършване на строително монтажни – работи /СМР/, за подмяна на дограма, частичен ремонт и допълнителна фасадна топлоизолация
Обект	обект СБР „Здраве” – град Баня
Длъжник	СБР „Здраве” – град Баня;
Размер на вземането	430 319.70 лв.
Собственик на вземането	“Енергомонтаж-АЕК” АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	273 364.48 лв.
Дата на сключване на сделка	06.07.2007 година

В таблицата по-долу са обобщени данните за стойността на закупените вземания от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, както и цената на тяхното придобиване:

	Стойност на закупени вземания (в лева)	Цена на придобиване на вземанията (в лева)
<b>2006 г.</b>		
първо полугодие	723 544	549 820
второ полугодие	4 364 555	3 120 339
<b>Всичко за 2006 г.</b>	<b>5 088 099</b>	<b>3 670 159</b>
<b>2007 г.</b>		
първо полугодие	1 025 073	864 798
второ полугодие	430 320	273 364
<b>Всичко за 2007 г.</b>	<b>1 455 392</b>	<b>1 138 163</b>
<b>Общо към 30.09.2007 г.</b>	<b>6 543 491</b>	<b>4 808 322</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Цената на вземанията е съобразена с оценките, направени от независим лицензиран оценител и представени в дружеството с Доклад за оценка, съгласно изискването на чл. 19 от ЗДСИЦ.

#### Срочност на вземанията

Вземанията на емитента с разделени по срочност в следната таблица:

Длъжник	Размер на вземанията (в лева)
<b>До 3 години</b>	
Община Криводол - Д-р Д11-029	55 551
Община Лом - Д-р Д11-030	46 145
Община Козлодуй - Д-р Д11-031	125 458
„Ломско пиво” АД - Д-р Д11-033	0
„Ломско пиво” АД - Д-р Д11-017/07	314 661
„ЕНЕМОНА” АД-Пирдоп	325 000
<b>Всичко</b>	<b>866 815</b>
<b>До 5 години</b>	
Община Монтана - Д-р Д11-028	117 797
Община Раднево - Д11-073	374 772
„Енергомонтаж-АЕК” АД	162 311
Община Димово	204 194
<b>Всичко</b>	<b>859 074</b>
<b>До 10 години</b>	
Община Криводол - Д-р Д30-054	356 842
Община Белене - Д11-069	326 205
Община Карлово - Д11-070	890 168

Община Карлово - Д11-071	321 631
Община Свиленград - Д11-072	838 555
"МБАЛ" ЕООД-Свиленград-Д11-074	326 150
Община Монтана - Д11-087	336 169
СБР Здраве ЕАД гр.Баня	430 320
Сграда ул."Аврора" №1 с.Галатин	248 216
<b>Всичко</b>	<b>4 074 258</b>
<b>ОБЩО</b>	<b>5 800 147</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ

### Срок на плащанията по вземанията

Приходите от закумените вземания дружеството полужава на равни месечни вноски.

#### НЕОБСУЖВАНИ ВЗЕМАНИЯ НА ЕМИТЕНТА

Дружеството няма изцяло необслужвани вземания, а само такива с просрочие. Те са посочени в следващата таблица:

Длъжник	Платена неустойка	Просрочие в дни
<i>в лева</i>		
<b>До 30 дни</b>		
Община Криводол - Д-р Д11-029	185	20
"Ломско пиво" АД - Д-р Д11-033	243	3
Община Криводол - Д-р Д30-054	388	20
<b>До 60 дни</b>		
Община Лом - Д-р Д11-030	133	42
Община Белене - Д11-069	758	38
Община Свиленград - Д11-072	2 446	53
<b>Над 90 дни</b>		
Община Козлодуй - Д-р Д11-031	836	61
"МБАЛ" ЕООД-Свиленград-Д11-074	1 110	61
Община Димово	1 323	80
"ЕНЕМОНА" АД-Пирдоп	26 000	63

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ

#### ВЗЕМАНИЯ НА ЕМИТЕНТА, НАДВИШАВАЩИ 10 НА СТО ОТ ОБЩИЯ РАЗМЕР НА ВЗЕМАНИЯТА

За целия период на дейност, дружеството има закупени само две вземания, превишаващи с над 10% общата стойност.



		Вземания, надвишаващи			
Длъжник		10 % (в лева)	С рок	Паде ж	Обезпечени е
1	Община Карлово - Д11-070	1 021 504			необезпечени
2	Община Свиленград - Д11-072	966 668			необезпечени

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

#### ОБЕЗПЕЧЕНИЕ НА ВЗЕМАНИЯТА

Вземанията, които са закупени от “ФЕЕИ” АДСИЦ към момента, нямат обезпечение. Бъдещите вземания биха могли да бъдат обезпечени, но това е в пряка зависимост от степента на риск на самото вземане и неговия длъжник.

#### ЗАСТРАХОВАТЕЛНА ПОЛИТИКА

В Договора за цесия, с който се извършва покупката на вземанията е отразено, че рискът от неплащане не се прехвърля към цесионера, а остава за сметка на Цедента. Това е от мотивите на компанията към момента да не застрахова своите вземания.

#### ОЦЕНКА НА ВЗЕМАНИЯТА

При оценката на вземания се прилагат принципите на общата методология и техники при оценки на финансови активи.

При преглед на документите, оценителите акцентират внимание на целта на договора, обезпечението – наличност и степен на ликвидност, начина на погасяване и финансовото състояние на длъжника.

Оценяваните вземания са със следната характеристика:

- без налична котировка на активен пазар;
- без наличие на публична информация за текущи пазарни стойности на аналогични вземания;
- неприложимост на опционен ценообразуване;
- неприложимост на техника на конструирана база.

Поради липса на съществуваща пазарна цена на съставните елементи единствено приложима е техниката - Методът на дисконтираните парични потоци. Методът за оценка на вземания с равни месечни вноски се основава на теорията на стойността на парите във времето, като се прилага метод на дисконтираните парични потоци. Намалването на полезността на парите във времето се формализира чрез дисконтиране на бъдещата стойност. От математическа гледна точка, дисконтовите коефициенти представляват поредица от намаляващи във времето тегла. Във финансовия смисъл те илюстрират отбива от номиналната стойност на бъдещите парични стойности и плътно покриват темпоралната динамика на ценността на парите. Предвид финансовите характеристики на оценяваните вземания, настоящата стойност на паричните потоци е изведена чрез Анюитетен фактор на настоящата стойност (АФНС).

Математическата интерпретация на метода е следната:

$$АФНС_{r,n} = \{1 - [1/(1+r)^n]\} / r,$$

където:

АФНС - Анюитетен фактор на настоящата стойност;

r - процент на дисконтиране;

n - брой периоди/времеви интервал;

$(1+r)^n$  - дисконтов фактор

При оценката от основно значение е определянето на процента на дисконтиране. То е извършено по метода на съставния риск (build up/натрупване на риска):

$$r = r_1 + r_2 + r_3 + r_4, \%$$

където:

r 1 - възвръщаемост на безрискова инвестиция;

r 2 - надбавка за общ риск / за страната, за отрасъл, за регион/;

r 3 - надбавка за специфичен риск;

r 4 - надбавка за специфичен договорен риск.

При определяне степените на риск оценителският екип отчита следните обстоятелства:

1. Отчетен е риск на сектора на база степен на регионално развитие на съответната община. Анализирани са лихвените нива и надбавки за емитирани общински облигации на Официален пазар;
2. Съгласието за незабавно инкасо не се третира като обезпечение, тъй като това е форма на разплащане;
3. Информация за наличия на забавени плащания по съответните договори е извлечена на база предоставена информация от Възложителя за хронология на плащанията по съответните договори;
4. Наличие на договорна клауза: "Разликата между стойността на Гарантирана Годишна Икономия и Достигната Годишна Икономия е за сметка на изпълнителя";
5. Валутен риск, при който стойността на даден финансов инструмент се колебае поради промени във валутните курсове, не съществува, тъй като вземанията са в национална валута;

### **Дружеството секюритизира само вземания**

“ФЕЕИ” АДСИЦ секюритизира приоритетно вземания, възникнали по повод предоставянето на енергоефективни услуги или дейности по смисъла на Закона за енергийна ефективност (ЗЕЕ), вземания от публично-частни партньорства и вземания възникнали в сферата на енергетиката и индустрията. Дружеството може да придобива нови активи за секюритизация, само ако отговарят на изискванията и ограниченията, предвидени в Закона и Устава на дружеството.

### **Основни сфери на дейност**

Република България е силно зависима държава от външни енергийни източници. Относителният дял на вносните енергийни източници от необходимите енергийни ресурси е над 70%, а разходите за тях представляват повече от 20 % от БВП, което определя високата степен на зависимост на националната икономика от конюнктурата на международните пазари на първични енергийни ресурси. Петролът и петролните продукти имат най-голям относителен дял (около 40%) от необходимите и използвани първични енергийни ресурси в страната. Енергетиката, от своя страна, използва 35.4% от първичните енергийни ресурси в първичния енергийния баланс на страната. Вносните първични енергийни ресурси използвани в енергетиката са разпределени по следния начин: - 37.6% е ядреното гориво, 37.1% са вносните въглища, 20.4% е природния газ и около 5% са използваните течни горива.

Силната зависимост на България от вносни енергийни суровини принуждава държавната администрация да предприема комплексни мерки за нейното ограничаване, част от които са и програмите за повишаване на енергийната ефективност. Те са предпоставка за формирането на нов пазар – пазар на енергоефективни дейности, предоставящ нови възможности на производителите на този тип съоръжения и технологии.

Енергийната ефективност е един от приоритетите и на ЕС. Приета е енергийна директива за пестене на енергия, която е задължителна за всички страни от ЕС от януари 2006 година, като за България ще влезе в сила от началото на 2007 г.

Едно от мероприятията, в които и България е участник е програмата "СЕЙФ". Програмата има няколко компонента - енергийна ефективност, възобновяеми енергийни източници, и енергийна ефективност в транспорта, на която се обръща особено внимание в момента, тъй като се счита, че това е ключов отрасъл за постигането на целите на ЕС по отношение на повишаването на енергийната ефективност въобще.

Националната дългосрочна програма за енергийна ефективност, приета от правителството за период до 2015 година, е предвидила поэтапно провеждане на мероприятия, свързани с постигане на поставените цели.

## Направления за прилагане на енергоефективни мерки

### Индустрия

Индустрията у нас формира около 29% от БВП, създавайки почти 39% от енергийното потребление. Специфичната енергийна консумация превишава с 15 до 60%, тази, в страните от Европейския Съюз. Около 40 % от крайното потребление на електроенергия се падат именно на нея. Това се дължи на енергоемките производства, остарелия сграден фонд и състоянието на енергопреносната мрежа. Правителството препоръчва мерки за енергоспестяване също в транспорта, услугите и селското стопанство. Най-енергоинтензивен сектор е промишленото производство. Най-големите индустриални консуматори на ток са черната металургия, химическата промишленост, производството на неметални материали суровини и хранително - вкусовата промишленост. Наложително е енергийното реструктуриране на цялата икономика на страната, но то изисква много усилия и средства и затова е необходимо да се намерят и стимули, както е направено в други страни - Дания, Германия и др. В Америка също се работи върху модели за засилване на интереса на частните инвеститори в промишления сектор да развиват технологичното обновяване и въвеждането на енергоспестяващи мерки при своето производство. Присъединяването на България към ЕС ще постави националната икономика в силно конкурентна среда, която ще засили необходимостта от повишаване на конкурентноспособността на индустрията в България и необходимостта от технологично обновяване и прилагане на съвременни енергоефективни мерки.

### Разпределение на енергоинтензивността по браншове

На задължително обследване (веднъж на три години) подлежат големите потребители на енергия над 3 000 мегават часа годишно. Към момента 470 предприятия попадат в този списък, а те са потенциални инвеститори в проекти за енергийна ефективност. От друга страна, поради икономическа целесъобразност, ще има и много други фирми, които ще решат да инвестират, независимо, че са извън този списък. Реализацията на мерките по енергийна ефективност в индустрията ще доведе до икономически ефект в размер около 500 - 600 милиона лева.

### Частен жилищен фонд

С изключение на новото строителство от последните години повечето сгради имат лоши експлоатационни качества и липса или неадекватна система за енергийно управление. Това води до консумиране на средно до два пъти повече от необходимата енергия за създаване на нужните условия за обитаване. Конкретните обекти за прилагане на инженеринговата услуга са сградите проектирани и строени преди 1998 год. Съгласно данни от Националния статистически институт общият жилищен фонд в държавата се състои от 3 700 000 жилища. От тях около 30% са с възраст под 30 г., 50% под 40 г., 4% над 80 г. и около 15% под 15 г. Над 97% са частни, а останалите 3% са общинска собственост. По направена експертна оценка съгласно Националната програма за обновяване на жилищния фонд, групата сгради с над 3 етажа (680 000 жилища), нуждаещи се от саниране се състои от:

- 360 000 жилища в панелни сгради;
- 150 000 жилища в стоманобетонни сгради;
- 170 000 жилища в масивни сгради;

Сградите се нуждаят от обновяване. Това означава, сградата да се приведе в съответствие с нормативните изисквания за конструкция, инсталации и топлоизолационна способност. За да се говори за ефективно енергопотребление на сградите, през следващите години трябва да се

подобри топлоизолацията им, да се ремонтират вътрешните отоплителни инсталации, да се модернизира осветлението, да се ускори газификацията и др.

### **Публични обекти – държавна и общинска собственост**

Приблизително 10 000 публични обекта (държавна и общинска собственост) попадат в списъка за задължително обследване. Ако искат да отговорят на съвременните стандарти те също трябва да инвестират в проекти за енергийна ефективност. **Това е основната сферата, в която се прилагат ЕСКО Договорите и други договори, чиито вземания ще бъдат обект на откупуване с предимство от страна на “ФЕЕИ” АДСИЦ.**

### **Икономически ефект**

Общата консумация на енергоносители възлиза на 3600 ктос или приблизително 3 милиарда лева, а след реализацията на програмите по енергоспестяване в бита и индустрията ще бъде реализирана икономия възлизаща на 1.2 – 1.4 млрд. лева. Според предварителния експертен анализ в “Националната програма за енергоспестяване до 2014 год.” е посочено, че потенциалът за енергоспестяване в индустрията е най-малко 30%, в бита и услугите 15%, а в съществуващия сграден фонд до 50%. За постигане на заложените цели се предвиждат инвестиции, възлизащи общо на 4 819 970 000 лв. 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 енергийна ефективност. Трудно могат да се оценят на този етап инвестициите, които ще вложат за енергийна ефективност частните предприемачи и отделните домакинства, но във всички случаи те ще бъдат значително повече от тези, които предвижда държавата. За пазарния потенциал на дейността, ние съдим и от разчети и анализи. 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 за сградите при срок на откупуване на инвестицията между 4 и 7 години, а за уличното осветление икономията е 60% – 70%, като срокът на откупуване е до 3 години.

### **Екологичен ефект**

Реализирането на предвидените мероприятия в Националната програма за обновяване на жилищните сгради в Република България ще доведе до предотвратяване на над 523 000 тона CO<sub>2</sub> ежегодни емисии. Значително по – голям ще бъде ефекта от енергоспестяващите мерки в индустрията. Приходите, които могат да се очакват при реализация на спестените емисии възлизат между 50 и 100 милиона лева годишно.

### **Алтернативни източници за енергоснабдяване**

Възможностите, които откриват алтернативните източници все още са непопулярни сред бизнеса и домакинствата, но те крият голям потенциал, който предстои да бъде открит и експлоатиран. Използването им ще допринесе за разширяване на пазара и необходимостта от нови възможности за тяхното финансиране. Енергоснабдяването с когенерация, топлинни помпи и трансформатори, са сред най-достъпните възобновяеми източници у нас. Отчитайки, че България е богата на подземни термални води, макар и с относително ниска енталпия, особено важно е да се популяризира възможността за използване за отопление на подземни води с температура над 10 - 15 градуса чрез термопомпи и енергията от земята, което ще струват 3-4 пъти по-евтино като отопление отколкото това с електроенергия. Такива източници са

приложими за 2/3 от сградния фонд в страната. Същото се отнася и за възможностите на когенерацията в индустрията, където има относително постоянен топлинен товар през годината. И двете технологии освен отопление дават възможност за кондициониране и охлаждане през лятото.

### Прилагане на ЕСКО-договорите

Фирмите за енергоефективни услуги с гарантиран резултат (известни като ESCO фирми) осигуряват със свои собствени средства ESCO услуги и инвестиции (проучване, внедряване, експлоатация и поддръжка), при гарантирано равнище на спестени енергийни разходи, които възвръщат инвестицията заедно с известна печалба. За извършването им се сключва договор, по който страни са фирмата за енергоефективни услуги, която се явява изпълнител и инвеститор, и нейният клиент (учреждението или компанията, които се нуждаят от извършването на такава услуга). Възвращаемостта на инвестицията и акумулираната в нея печалба се осигурява от гарантираните годишни икономии на електроенергия и топлоенергия, реализирани в резултат на приложените мерки и действия по извършване на енергийно ефективни мероприятия. Основен момент е икономическата изгода за Възложителя /в общия случай - община/ на проекта, тъй като той изплаща извършената инвестиция от достигнатите годишни икономии, разсрочено във времето, намалявайки по този начин тежестта на паричния си поток. Този вид изплащане е доста гъвкав, тъй като съдържа елементи от съвременните лизингови схеми, при които се дава възможност за планиране на разходите през периода на откупуване на инвестицията и избягване на еднократно плащане.

Когато страна по ЕСКО договорите е Община, предимството е, че средствата са планирани от Републиканския бюджет и рискът е ограничен от относително доброто качество на контрагента.

Преди сключването на Договорите се извършват проучвателни мероприятия, даващи възможност да бъдат точно определени конкретните дейности и специфичните инвестиционни пера като:

- цената на извършения одит ;
- разработеният проект, който е в съответствие с изискванията на нормативната уредба.

### Етапи на ЕСКО-договорите

Основните етапи включват следните действия:

- Фирмата за енергоефективни услуги извършва **обследване за енергийна ефективност** и за **оценка** на технико-икономическия потенциал за енергоспестяване въз основа на базисното енергопотребление на сградата;
- Определя очакваните икономии и необходимите инвестиции;
- Определя се **базисното енергопотребление**, осигуряващо санитарните норми за сградата (в съответствие с Наредбата за енергийните характеристики на обектите и Наредбата за сертифициране на сградите );
- Установяват се **гарантираните** от изпълнителя **икономии** по съответния ред;
- След изпълнение на мерки за енергийна ефективност се отчитат достигнатите **реални икономии** по показанията на съответните търговски прибори;
- Заинтересованите страни, в съответствие с договора, извършват **проверка на реалните икономии**;
- Договорът приключва с извършването на последното плащане от страна на Възложителя;

Финансиране и начин на плащане по този вид договори: Средствата за извършването на енергоефективната услуга се осигуряват изцяло от Изпълнителя, а Възложителят заплаща стойността ѝ във времето, от реализираните икономии, в резултат на приложените енергоефективни мерки. Възнаграждението на Изпълнителя е за сметка на реализираните икономии. След сключване на ЕСКО договор, Възложителят (разпоредителят с бюджетен кредит), стопанисващ дадената сграда, следва да извършва периодични плащания в полза на Изпълнителя, съгласно погасителния график залегнал в договора, като размерът е равен на реализираната икономия от топло и електроенергия.

Необходимите средства за реализиране на енергоефективните услуги от страна на учрежденията на бюджетна издръжка, се разчитат в рамките на бюджетите на министерствата, ведомствата и общините за съответните години на действие на договора, което е един изключително благоприятен момент, осигуряващ възвръщаемостта на инвестицията.

### **Основни пазари и данни за конкурентоспособността на емитента**

Пазарът за секюритизация на вземания в България е в началото на своето развитие. Съгласно закона могат да се учредяват два вида дружества – за секюритизация на недвижими имоти и за вземания. По-големият брой дружества за имоти се обуславя от по – ясната цел цел, т.е. ангажиране на ресурс с цел инвестиция в недвижими имоти. Бизнесът е ясен и като допълнителен елемент се явява данъчната преференция. Докато при дружествата за вземания основният интерес от създаването им не е преференцията, а наличието на добре развит финансов пазар. Доходността за акционерите в първия вид дружества съдържа много по - висок волатилен елемент, което означава, че поемат риск, пряко свързан със сектора. При дружествата за вземания доходът идва от потока, генериран от съвкупността, която е закупена и в този смисъл те предлагат по-стабилна инвестиция от гледна точка цената на акциите.

Публичните дружества за секюритизация на вземания към настоящия момента са осем, но сферата, в която извършват своята дейност не предполага конкуренция на “ФЕЕИ” АДСИЦ, тъй като вземанията, към които се е насочила компанията, са предимно в енергетиката и енергийните икономии.

### **Патенти и лицензи**

Осъществяването на стопанската дейност на дружеството зависи единствено от издаването на Лиценз от Комисията по финансов надзор за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел. «ФЕЕИ» АДСИЦ е получило такъв Лиценз под № 23 - ДСИЦ/29.05.2006 година. Дружеството няма зависимост от издаването на други лицензи, патенти, индустриални, търговски и финансови договори, както и от нови производствени процеси.

#### КОРПОРАТИВНА СТРУКТУРА НА ЕМИТЕНТА

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е част от икономическата група “Енемона” АД. Обединяващият фактор в групата (дружество-майка) е “Енемона” АД.

Акционери във „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, при учредяването му са “Енемона” АД с 350 000 броя акции и “Еко Инвест Холдинг” АД със 150 000 броя акции. Към 30.09.2007 г. техните участия са както следва, като мажоритарен акционер остава „Енемона” АД:

АКЦИОНЕРИ	БРОЙ АКЦИИ	ПРОЦЕНТ ОТ КАПИТАЛА
Енемона АД	377 423	58.07%
Еко Инвест Холдинг АД	96 750	14.88%
Енергомонтаж – АЕК АД	53 245	8.19%
Други физ.и юридически лица	122 582	18.86%
Всичко	650 000	100%

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е част от икономическата група на “Енемона” АД, дружество-майка, което е обединяващ фактор и упражнява контрол посредством притежаването на 58.07 % от акциите на емитента. “Енемона” АД осъществява контрол и над дъщерните си дружества “Енемона – ютилитис” АД и “Агро Инвест Инженеринг”, в които притежава съответно участия в размер на 100% и 99% от капитала. В регистрираното на 27.12.2006 г. “Ботуня Енерджи” АД делят и е в размер на 87%. По 50% от капитала държи в “Пирин Пауър” АД и “Ресурс БГ” АД, а 90% е придобила в “Еско Инженеринг” АД. В “Хемусгаз” АД държи 50% от капитала, а в “Алфа Енемона” ООД – 40%, както и 80% в новоучреденото «Солар енерджи» ООД.

#### Организационна структура на икономическата група “Енемона” АД

Дъщерно дружество	% на участие на “Енемона” АД
“Енемона Ютилитис” ЕАД, гр. Козлодуй	100%
“Агро Инвест Инженеринг” АД, гр. Лом	99,98%
“Еско Инженеринг” АД, гр. София	90%



“Ботуня Енерджи” АД, гр. Козлодуй	87%
“Фонд за инвестиции в недвижими имоти – ФИНИ” АДСИЦ, гр. София	70,00%
“Пирин Пауър” АД, гр. София	50%
“Ресурс БГ” ООД, гр. София	50%
“Хемусгаз” АД, гр. София	50%
“Алфа - Енемона” ООД, гр. Плевен	40%
„Солар Енерджи” ООД, гр. София	80%

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

**“Агро Инвест Инженеринг” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Лом, ул. “Варош” № 1., То е акционерно дружество, образувано на 03.06.2005 г. Капиталът му е 5 500 000 лв. във вид на акции с номинална стойност 1 лв., от които 99,98 % притежава “Енемона” АД. Основният предмет на дейност е закупуване, наемане, арендуване и обработка на земеделски земи, производство, изкупуване, съхранение, преработка и търговия със селскостопанска продукция, извършване на селскостопански мероприятия върху собствена или наета земя, механизирани услуги със селскостопанска техника и други. През декември 2005 придобива пивоварната фабрика “Ломско пиво” АД, чрез закупуване на 161 643 бр. акции, които представляват 90.05% от капитала му.

**“Еско Инженеринг” АД** със седалище и адрес на управление: гр.София , ул. “Алабин” № 16-20, вписано в регистъра на СГС, по ф.д. № 9855/2003 г. и с предмет на дейност – консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка и/или управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради, водещи до намаляване на потреблението на енергия, производство и доставка на възли, детайли, машини, съоръжения и

инсталации и др. Дружеството е с капитал 50 000 лв., разделени в 500 броя акции с номинална стойност 100 лева всяка. “Енемона” АД притежава 450 броя акции или 90 % от капитала.

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

**„Фонд за инвестиции в недвижими имоти – ФИНИ” АДСИЦ**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1, бл.9,ет.2. Вписано в регистъра на Софийски градски съд с решение №1/23.02.2007 г. и лиценз № 1138-ДСИЦ/16.08.2007 г. от КФН. „Енемона” АД е акционер с 70% участие и притежава 350 000 броя акции от капитала на дружеството, който към 30.09.2007 г. е 500 000 лева. “Фонд за инвестиции в недвижими имоти – ФИНИ” АДСИЦ е с предмет на дейност: инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти /секюритизация на недвижими имоти/ посредством покупка на право на собственост и други вещни права върху недвижими имоти, извършване на строежи и подобрения в тях, с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг, аренда и/или продажбата им.

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

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

**“Хемусгаз” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1, бл.9, ет.4. Дружеството е вписано в регистъра на СГС на 23.03.2007 г., по ф. д. № 4618/2007 г. Предметът на дейност е проучване, проектиране, строеж, внедряване, експлоатация, сервизиране и търговия със специализирано технологично оборудване и технически средства за търговия с течни и газообразни горива; търговия с течни и газообразни горива; доставка, поддръжка и ремонт на газови уредби и уреди, предприемачество, подготовка и реализиране на инвестиционни проекти в енергетиката, проектиране и други. Капиталът е 50 000 лева и 50% от него е собственост на “Енемона” АД.

**“Алфа - Енемона” ООД**, със седалище и адрес на управление: гр. Плевен, ул. “Сан Стефано” № 4, офис 4. Дружеството е вписано в регистъра на Плевенски окръжен съд на 08.03.2007 г., по ф.д. № 193/2007 г.

Предметът на дейност е инженерингова, маркетингова, сервизна, строително-монтажна, ремонтна, пусково-наладъчна, измервателна, лабораторна, изследователска, инвеститорска дейност по поддръжка, развитие и проектиране на системи в АЕЦ, ТЕЦ и др. Отрасли на енергетиката и индустрията, диагностика с технически средства и софтуерни продукти, внос на машини, съоръжения и резервни части за функционални системи в АЕЦ, ТЕЦ, енергетиката и

индустрията и други. Капиталът е 10 000 лева, разпределен в 1 000 дяла по 10 лв. “Енемона” АД притежава 400 дяла по 10 лева или 40% от капитала.

**„Солар Енерджи” ООД**, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Балша” № 1, бл.9,ет.7. Дружеството е вписано в регистъра на СГС на 29.08.2007 година. Предметът на дейност е проектиране, изграждане, мониторинг и поддръжка на системи за усвояване на слънчева енергия с цел производство на електрическа и топлинна енергии, проектиране, изграждане, мониторинг и поддръжка на системи проекти в енергетиката, проектиране, изграждане и поддръжка на автономни ситеми, използващи възобновяеми енергийни източници (ВЕИ), за електро и топло-захранване, производство и продажба на електрическа и топлинна енергия от възобновяеми енергийни източници (ВЕИ), производство на елементи и оборудване на соларни системи и търговия с тях, управление и реализация на проекти в областта на възобновяемите енергийни източници (ВЕИ), научно-изследователска и развойна дейност и всякаква друга дейност, незабранена със закон. Капиталът е 5 000 лева. Съдружници са „Енемона” АД (80% собственост) и Централна лаборатория по слънчева енергия и нови енергийни източници при БАН (20% собственост).

“Енемона” АД има непряко участие в **“Ломско пиво” АД**, чрез контролираното дружество “Агро Инвест Инженеринг” АД, което притежава 74.88% от капитала на “Ломско пиво” АД. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. Лом, ул. “Ал. Стамболийски” № 43, с предмет на дейност: производство на пиво и свързаните с това дейности и услуги, производство на малцов дестилат, високоалкохолни и безалкохолни напитки, търговска дейност и други.

Към момента, между „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и посочените дъщерни дружества от групата, не съществуват отношения, които могат да се квалифицират като отношения на икономическа или правна зависимост или интеграция “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е изцяло подчинено в правно-организационен и икономически аспект на “Енемона” АД.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не притежава участия в дъщерни дружества.

#### НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ И ОБОРУДВАНЕ

Дружеството не притежава лизинговани имоти, както имоти с всякакви големи тежести върху тях.

#### СЪДЕБНИ ПРОИЗВОДСТВА

Фондът не е страна и не е било страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца.

#### СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСУВАНИ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ дружеството няма сключени сделки със свързани лица.

#### ЕКОЛОГИЧНИ АСПЕКТИ НА ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

Емитента няма пряко участие в екологичните процеси, поради специфичната си дейност, но изкупува вземания, част от които са свързани с въвеждане на мероприятия, ограничаващи замърсяването на атмосферата. Реализирането на предвидените мероприятия в Националната програма за обновяване на жилищните сгради в Република България ще доведе до предотвратяване на над 523 000 тона CO<sub>2</sub> ежегодни емисии. Значително по – голям ще бъде ефекта от енергоспестяващите мерки в индустрията. Приходите, които могат да се очакват при реализация на спестените емисии възлизат между 50 и 100 милиона лева годишно.

#### ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ

Към 30 септември 2007 г. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ има един служител на трудов договор и един на Договор за управление, тъй като дейността по обслужването на дружеството е поета от Обслужващо дружество, съгласно изискването на ЗДСИЦ.

#### ДЕЙНОСТ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН И НА ПРОКУРИСТА

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ има едностепенна система на управление, състояща се от Съвет на директорите.

Всички членове на Съвета на директорите заемат съответната длъжност от Учредителното събрание на Дружеството, проведено на 21.02.2006г. като на 22.02.2006г. с тях са сключени договори за управление.

Текущите договори на членовете на Съвета на директорите имат 3 годишен срок, равен на мандата, и изтичат на 21.02.2009г.

Прокурисът заема длъжността на основание подписан договор със Съвета на директорите от 23.02.2006г. , който има три-годишен срок на действие.

В сключените от членовете на Съвета на директорите и прокуриста договори с емитента няма клаузи относно компенсации при прекратяване на договорите им с емитента.

Членовете на Съвета на директорите и прокуриста нямат сключени договори с дъщерно дружество на “ФЕЕИ” АДСИЦ.

#### ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН И НА ПРОКУРИСТА ЗА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА

Прокопи Прокопиев в качеството си на Председател на СД на „ФЕЕИ” АДСИЦ – 5 150.00 лв.

Цветан Петрушков в качеството си на член на СД на „ФЕЕИ” АДСИЦ – 2 880.00 лв.

Христо Христов в качеството си на член на СД на „ФЕЕИ” АДСИЦ – 2 880.00 лв.

Орлин Александров в качеството си на Прокурис на „ФЕЕИ” АДСИЦ - 2 880.00 лв.

В договорите не са предвидени компенсации при пенсиониране или други обещания, а се отделят законовите проценти, съгласно чл.12, ал. 1 от Закона за бюджета на ДОО, за фонд „Пенсии”, като сумата за деветмесечното на 2007 г. възлиза близо 7,5 хил. лева.

## АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

Данни за акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

### ➤ “Енемона” АД

<b>Наименование</b>	“Енемона” АД
<b>Седалище и адрес на управление</b>	гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” №1 А
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Притежава 377 423 (триста седемдесет и седем хиляди четиристотин двадесет и три) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Притежаваните от акционера акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 58.07% (петдесет и осем и 07) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Съществена промяна в броя на притежаваните акции за последните три години</b>	От учредяването на “ФЕЕИ” АДСИЦ до момента е настъпила промяна в броя притежавани акции от “Енемона” АД в следствие на задължителното първоначално увеличение на капитала на компанията с 150 000 лв.  Продажба на 50 000 акции в края на м. май на Борсата, с цел увеличаване на свободно търгувания дял на дружеството и последващи малки продажби.

### ➤ “ЕкоИнвест Холдинг” АД

<b>Наименование</b>	“ЕкоИнвест Холдинг” АД
<b>Седалище и адрес на управление</b>	гр. Козлодуй, ул. “Кирил и Методий” №1, ет.2
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Притежава 96 750 (деветдесет и шест хиляди седемстотин и петдесет) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от</b>	Притежаваните от акционера акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 14.88%

<b>гласовете в общото събрание</b>	(четирнадесет цяло и осемдесет и осем) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Съществена промяна в броя на притежаваните акции за последните три години</b>	От учредяването на “ФЕЕИ” АДСИЦ до момента е настъпила промяна в броя притежавани акции от “ЕкоИнвест Холдинг” АД в следствие на продажба на част от притежаваните акции.

➤ **“Енергомонтаж - АЕК” АД**

<b>Наименование</b>	“Енергомонтаж - АЕК” АД,
<b>Седалище и адрес на управление</b>	гр. Козлодуй АЕЦ, ПК 3321
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Притежава 53 245 (петдесет и три хиляди двеста четиредесет и пет) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Притежаваните от акционера акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 8.19% (осем цяло и деветнадесет) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Съществена промяна в броя на притежаваните акции за последните три години</b>	Дружеството е закупило акции от “ФЕЕИ” АДСИЦ на «БФБ – София» АД..

ДАННИ ЗА ЛИЦАТА, УПРАЖНЯВАЩИ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

Лицата, които упражняват контрол върху “ФЕЕИ” АДСИЦ по смисъла на §1, т.13 ЗППЦК са:

➤ **“Енемона” АД**

<b>Наименование</b>	“Енемона” АД
<b>Седалище и адрес на управление</b>	гр. Козлодуй, ул. “Панайот Хитов” №1 А
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Притежава 377 423 (триста седемдесет и седем хиляди четирисотин двадесет и три) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Притежаваните от акционера акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 58.07% (петдесет и осем и 07) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Начин на контрол върху емитента</b>	Контролът е пряк и се осъществява по реда на § 1, т. 13, буква “а” от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. “Енемона” АД

	притежава повече от 50 на сто от акциите с право на глас на емитента..
--	--

➤ **Дичко Прокопиев Прокопиев**

<b>Имена</b>	Дичко Прокопиев Прокопиев
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Лицето не притежава пряко, но контролира 377 423 (триста седемдесет и седем хиляди четиристотин двадесет и три) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Контролираните от лицето акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 58.07% (петдесет и осем и 07) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Начин на контрол върху емитента</b>	Контролът е непряк и се осъществява по реда на § 1, т. 13, от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Лицето е основен акционер и изпълнителен директор на “Енемона” АД, която притежава повече от 50 на сто от акциите с право на глас на емитента..

➤ **Прокопи Дичев Прокопиев**

<b>Имена</b>	Прокопи Дичев Прокопиев
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Лицето притежава пряко 110 броя акции, представляващи 0,01% (нула цяло нула два) процента и непряко контролира 377 423 (триста седемдесет и седем хиляди четиристотин двадесет и три) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Контролираните от лицето акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 58.08 (петдесет и осем цяло и нула девет) процента от гласовете в общото събрание на емитента
<b>Начин на контрол върху емитента</b>	Контролът е пряк за 0,01 процента и непряк за 58,08 процента и се осъществява по реда на § 1, т. 13, от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. “Свързано лице”, по реда на § 1, т. 12, б.г от Допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, с мажоритарния акционер и изпълнителен директор на “Енемона” АД, която притежава повече от 50 на сто от акциите с право на глас на емитента.

ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

В таблицата по-долу са посочени лицата, които пряко или непряко притежават над 25% или повече от капитала на Емитента към датата на този документ, съгласно информацията, с която разполага Фонда.

➤ **“Енемона” АД**

<b>Наименование</b>	“Енемона” АД
<b>Брой акции с право на глас, притежавани от акционера</b>	Притежава 377 423 (триста седемдесет и седем хиляди четиристотин двадесет и три) акции с право на глас от капитала на емитента
<b>Процентен дял на притежаваните акции от гласовете в общото събрание</b>	Притежаваните от акционера акции с право на глас от капитала на емитента му дават право на 58.07% (петдесет и осем и 07) процента от гласовете в общото събрание на емитента

Мениджърът ИП „София Интернешпънъл Секюритиз“ АД ще предлага Новите Акции на местни и международни институционални и професионални инвеститори и ще посредничи, по инициатива на инвеститорите относно покупката на Права на БФБ и записването на Новите Акции, вж. *“Записване и продажба – Записване на Новите Акции – Обща информация”*.

В случай, че „Енемона” АД запише всички свои Права и всички Нови Акции бъдат записани и издадени, делът и като Мажоритарен Акционер в капитала на Емитента ще остане до процентите съгласно таблицата по-долу:

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ	ПРЕДИ УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА		СЛЕД УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА		
	Съгласно регистъра на Централния депозитар	Акции (броя)	% от капитала	Акции (броя)	% от капитала
„Енемона” АД		377 423	58.07	566 151	58.07
Общо		377 423	58.07	566 151	58.07

**МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР**

Мажоритарният Акционер в Емитента е „Енемона” АД, вписана в търговския регистър на Врачански ОС по ф.д. № 542/1990 г., с парт. № 57, том 2, стр.180 по ф.д. № 542, със седалище и адрес на управление: гр. Козлодуй, ул. “Панаойт Хитов” № 1А и с капитал 9 933 600 лева. Основен акционер в „Енемона” АД е Дичко Прокопиев, собственик на 94.08 % от акциите, притежаващ, пряко и непряко с право на глас в Общото събрание на акционерите. Предмет на дейност на „Енемона” АД е: Проектантска, инвеститорска, строително-монтажна, пусконаладъчна, ремонтна, сервизна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелiersка, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска /вкл. 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. Производство на електрическа енергия, произведена от възобновяеми енергийни източници; проектиране и изграждане на енергийни и енергоспестяващи съоръжения; енергоефективни услуги /вкл. обследване, консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка, управление и



мониторинг на машини, съоръжения и сгради/, консултантски, преводачески, автосервизни, транспортни, таксиметрови, туристически, комуникационни и битови услуги. Селскостопанска дейност /вкл. 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 България дейности.

#### УПРАЖНЯВАНЕ НА КОНТРОЛ ВЪРХУ „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Към датата на този документ „Енемона” АД притежава мнозинството от гласовете в общото събрание на Емитента и има възможността да упражнява ефективен контрол на общите събрания на акционерите на ФЕЕИ АДСИЦ.

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г. всяка сделка между Емитента, от една страна, и „Енемона” АД, пряко или чрез свързани лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в общото събрание на Емитента, ако стойността на сделката е 2% или повече от активите по баланса на Емитента. Имащият личен интерес в такава сделка „Енемона” АД (признат от закона за “заинтересовано лице”), няма право да гласува на общото събрание по този въпрос. За повече информация, виж “Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”.

#### ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с финансовите отчети на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ Фонда, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци за първо, второ и трето тримесечие на 2006 г. и годишни 2006 г., както и за първо, второ и трето тримесечие на 2007 г., които са включени в този Проспект. Поради кратката си история, дружеството има одитиран годишен финансов отчет само за 2006 г.

Финансовата информация на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с „Преглед на финансовото състояние и резултати от дейността” на стр. 66, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

Дейността на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ след 31 декември 2006г. се развива според очакванията на ръководството. Като цяло мениджмънтът запазва досегашните си очаквания за развитието на дейността на дружеството през 2007г., като не трябва да се пропуска факта, че периодът, в който се закупуват по – голямата част от вземанията, е краят на финансовата година.

По-долу са представени данни от неконсолидираните отчети за приходи и разходи на „Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

Към 30 юни		Към 30 септември		Към 31 декември
2007	2006	2007	2006	2006
(в хил. лв.)		(в хил. лв.)		(в хил. лв.)

<b>Отчет за приходите и разходите</b>					
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	0	0	0	144	144
Отрицателни разлики от операции с финансови инструменти	0	0	0	0	0
<b>Нетен резултат от операции с финансови инструменти</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
Приходи от лихви	49	2	68	4	12
Разходи за лихви	224	0	224	0	0
<b>Нетни приходи от лихви</b>	<b>-175</b>	<b>2</b>	<b>-156</b>	<b>4</b>	<b>12</b>
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0	0	0	0
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	0	0	0	0	2
<b>Нетен резултат от промяна на валутни курсове</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Други финансови приходи, нетно</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>262</b>	<b>22</b>	<b>64</b>
Приходи от оперативна дейност	0	0	0	0	
Разходи за оперативна дейност	29	8	46	21	88

<b>Нетен результат от оперативна дейност</b>	-29	-8	-46	-21	-88
<b>Резултат за периода преди данъци</b>	-14	-6	60	149	130
<b>Нетен резултат за периода</b>	-14	-6	60	149	130

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АД СИЦ.

Следващата таблица съдържа данни от неконсолидираните баланси на „Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

БАЛАНС	Към 30 юни		Към 30 септември		Към 31 декември
	2007 (в хил. лв.)	2006 (в хил. лв.)	2007 (в хил. лв.)	2006 (в хил. лв.)	2006 (в хил. лв.)
<b>АКТИВИ</b>					
<b>Нетекущи активи</b>					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	0	0	0	0	0
Нематериални активи	0	0	0	0	0
Търговска репутация	0	0	0	0	0
<b>Финансови активи</b>	3 838	550	3 951	483	3 552
Търговски и други вземания, в това число	1 304	174	1 367	152	1 353
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>5 142</b>	<b>724</b>	<b>5 318</b>	<b>635</b>	<b>4 905</b>
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси	0	0	0	0	0
Търговски и други вземания, в това число	8	0	8	0	0
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0
<b>Финансови активи</b>	317	0	317	0	0
Парични средства и парични еквиваленти	2 481	51	2 325	320	3 387
<b>Общо текущи активи</b>	<b>2 806</b>	<b>51</b>	<b>2 650</b>	<b>320</b>	<b>3 387</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>7 948</b>	<b>775</b>	<b>7 968</b>	<b>955</b>	<b>8 292</b>
<b>ПАСИВИ</b>					
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	650	500	650	650	650
Резерви	0	0	13	0	0
Финансов резултат	116	-6	60	149	130
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>766</b>	<b>494</b>	<b>723</b>	<b>799</b>	<b>780</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>					
Търговски и други задължения в това число	5 867	0	5 867	0	5 867
Задължения към свързани предприятия	0	0	0	0	0

<b>Задължения по облигационни заеми</b>	5 867	0	5 867	0	5 867
<b>Приходи за бъдещи периоди</b>	1 304	174	1 367	152	1 353
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>7 171</b>	<b>174</b>	<b>7 234</b>	<b>152</b>	<b>7 220</b>
<b>Текущи пасиви</b>					
<b>Търговски и други задължения в това число</b>	3	64	3	4	292
<b>Задължения към свързани предприятия</b>	0	1	0	1	1
<b>Приходи за бъдещи периоди</b>	8	43	8	0	0
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>11</b>	<b>107</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>292</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>7 182</b>	<b>281</b>	<b>7 245</b>	<b>156</b>	<b>7 512</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>7 948</b>	<b>775</b>	<b>7 968</b>	<b>955</b>	<b>8 292</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ.

## ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за периода 30 юни 2006 г. – 30 септември 2007 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта „Рискови Фактори” - стр. 22, финансовите отчети на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и приложенията към тях и включени другаде в този документ и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е изготвил финансовите си отчети в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност. Финансовата информация в този раздел е извлечена без съществени изменения от годишните финансови отчети на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за периода 30 юни 2006 г. – 30 септември 2007 г. и свързаните приложения към тях или от счетоводните записвания на Фонда, на базата на които са изготвени съответните годишни отчети.

Този раздел съдържа изявления относно бъдещи периоди. Тези изявления, касаещи бъдещи периоди, са свързани с рискове, несигурност и други фактори, в резултат на което бъдещите резултати от дейността на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или паричните потоци могат да се различават съществено от тези, изразени в настоящия раздел.

### ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Дружеството е получило лиценз с Решение № 333 – ДСИЦ от 17.05.2006 година и към момента на изготвяне на Регистрационни документ има последен финансов отчет към 30.09.2007 година.

Настоящият преглед на финансовото състояние и дейността на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ трябва да се чете заедно с одитирания от “Ангелов Одитинг” ООД неконсолидиран финансов отчет на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за 2006 г. Фондът води своето счетоводство и подготвя своите финансови отчети в съответствие с Международните Стандарти за Финансова Отчетност (МСФО), приети от Съвета по Международни Счетоводни Стандарти (СМСС), по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период и съответните разяснения, издадени от Комитета по Разяснения на МСФО (КРМСФО).

#### Значими фактори, влияещи върху резултатите от дейността

Върху резултатите дейността от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ оказват влияние редица фактори, включително стратегията за растеж и разширяване на дейността, макроикономическите условия в България, конкуренцията, законодателните промени, данъчно облагане, кредитната политика и други.

#### Стратегия за растеж и разширяване на дейността

До този момент „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ развива дейността си изключително на територията на България, като се възползва от нарастващия интерес към секюритизацията на вземанията. В резултат на това активите на Фонда нарастват от 775 хил. лева към 30 юни 2006 г. до 7,968 млн. лева към 30 септември 2007 г., което е ръст от над 10 пъти. Общите приходи, за разглеждания период, на Фонда нарастват от 2 хил. лв. на 363 хил. лева, или над 180 пъти. Нетният резултат на дружеството за третото тримесечие на 2007 г. възлиза на 60 хил. лева.

#### Макроикономически условия в България

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ развива своята дейност в България и неговите приходи се генерират в български лева. Дейността на Фонда е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на брутния вътрешен продукт и нарастващата покупателна способност на българските потребители. България е член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България и да подобряват средата, в която Фонда извършва своята дейност.

#### Конкуренция

Фондът развива своята дейност в условията на силно конкурентен пазар с либерализирани ценови механизми. Като член на ЕС България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Това се отнася особено за сектора на финансовите услуги, поради възможността на кредитни, застрахователни и други финансови институции, лицензирани в други държави – членки на ЕС, да извършват директно бизнес в България при условията на свободно предоставяне на услуги. Политиката на конкурентите често е трудна за предсказване и това може да повлияе върху резултатите от дейността на Фонда за в бъдеще, когато се насочат към този тип дейност.

## Законодателни, регулаторни и данъчни промени

Резултатите от дейността на Фонда са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процеса на хармонизация на българското законодателство и регулативна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която Фонда тизвършва дейност и нейните резултати.

### ОСНОВНИ ЕЛЕМЕНТИ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

## Основни елементи от счетоводната политика

Основа за изготвяне на финансовите отчети на Дружеството са Законът за счетоводството и Международните счетоводни стандарти за финансова отчетност /МСФО/, приети от Комисията по финансов надзор и Европейския съюз.

## Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовите отчети на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ, са представени по-долу. При прилагането на счетоводната политика е дадено предимство на счетоводните принципи текущо начисляване, действащо предприятие, предпазливост, съпоставимост между приходите и разходите, предимство на съдържанието пред формата.

Използване на приблизителни счетоводни оценки и предположения

Изготвянето на финансов отчет по Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи някои приблизителни счетоводни оценки и предположения, които се отнасят до докладваните балансови активи и пасиви, оповестените условни активи и пасиви, както и до признатите разходи и приходи за периода.

## Ликвидност

Дружеството е със специална инвестиционна цел и не следва да има постоянна бърза ликвидност.

## Сделки в чуждестранна валута

Финансовите отчети на Дружеството се изготвят в български лева и това е отчетната валута на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката (обявен фиксинг на БНБ). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, се отразяват в Отчета за доходите.

## Дефиниция и оценка на елементите на счетоводния баланс

Подход при класифициране на финансовите активи: като финансов актив се отчита всеки актив, който е:

- 1) пари;
- 2) договорно право за получаване на парични суми или друг финансов актив от друго предприятие;
- 3) договорно право за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално благоприятни условия;
- 4) инструмент на собствения капитал на друго предприятие.

Основната характеристика за класифицирането на финансовите активи е целта на придобиване или целта, която е поставена за постигане с портфейла, а тя се отразява на тяхното третиране и отчитане. Основните групи финансови активи са:

- 1) финансови активи, държани за търгуване;
- 2) финансови активи, държан до настъпване на падеж;
- 3) кредити и вземания, възникнали първоначално в предприятието;
- 4) кредити и вземания, обявени за продажба.

Предприятието признава финансовите активи в своя счетоводен баланс, когато стане страна по договорните отношения.

При първоначално придобиване финансовите активи се оценяват по цена на придобиване, която включва:

- 1) справедлива стойност на платеното насрещно вземане;
- 2) разходите по извършване на сделката. Не се включват получените премии и отбивки, финансираните и разпределения на административни и други общи разходи.

Основни финансови активи, придобити от дружеството, са вземания, с цел секюритизация. Класифицират се като финансови активи, държани до настъпване на падеж. Характеризират се с фиксирано или определяемо плащане и фиксиран падеж, които предприятието има положителното намерение и възможност да запази до падеж.

След първоначалното признаване финансовите активи, държани до падеж, се отчитат по амортизирана стойност, която подлежи на периодичен преглед за обезценка. Амортизираната стойност е размерът, с който е бил оценен финансовият актив при неговото първоначално признаване, минус вноските от погасяване на главницата, плюс-минус натрупаната амортизация на всяка разлика между този първоначален размер и размера на падеж и минус всяко отчисление за обезценка. За изчисляване на амортизацията се прилага методът на ефективната лихва. Последният представлява вътрешна норма на доходност, показващ възвръщаемостта от цесионната цена. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност се отчитат в Отчета за доходите.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, които нямат фиксиран падеж, се отчитат по себестойност.

Паричните средства в лева се оценяват по номинална стойност, а паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута – по заключителния курс на БНБ към 31.12. Дружеството



отчита като пари и парични средства наличните в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността.

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност и съответства на актуалната му съдебна регистрация.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия.

При първоначално признаване на финансов пасив предприятието го оценява по себестойност, която е справедливата стойност на полученото за него насрещно възмездяване.

След първоначалното признаване предприятието оценява всички финансови пасиви с изключение на пасивите, държани за търгуване и деривативите, които са пасиви, по амортизирана стойност.

Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Събрание на акционерите.

Задълженията в лева се оценяват по стойността на тяхното възникване, а тези, деноминирани в чуждестранна валута – по заключителния курс на БНБ към 31.12.

Провизии се признават при наличие на правно или конструктивно задължение по най-добрата приблизителна оценка на възможните икономически изгоди, които ще изтекат при погасяване на задължението към датата на финансовия отчет.

Признаване на приходите и разходите

Отчитането и признаването на приходите и разходите се извършва при спазване на изискването за причинна и следствена връзка между тях. Отчитането на амортизираната стойност на придобитите финансови активи, държани до падеж, води до признаване на финансов приход, който се признава на пропорционална времева база, която отчита ефективният доход от актива.

## **Данъчно облагане и отсрочени данъци**

Съгласно българското данъчно законодателство дружеството не дължи данък върху печалбата.

Дружеството не е регистрирано по ЗДДС.

## РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за периода 30 юни 2006 - 30 септември 2007 година, както и промяната на всеки компонент в абсолютни стойности (в хиляди лева).

### Отчет за доходите

	30.06.2006	30.06.2007	изменени е	30.09.2006	30.09.2007	изменени е
	(в хил.лв.)					
<b>Нетен резултат от операции с финансови инструменти</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>
Приходи от лихви	2	49	47	4	68	64
Разходи за лихви	0	224	224	0	224	224
<b>Нетни приходи от лихви</b>	<b>2</b>	<b>-175</b>	<b>-177</b>	<b>4</b>	<b>-156</b>	<b>-160</b>
<b>Нетен резултат от промяна на валутни курсове</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Други финансови приходи, нетно</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>190</b>	<b>22</b>	<b>262</b>	<b>240</b>
Приходи от дейността	2	251	249	170	363	193
Разходи за дейността	8	265	257	21	303	282
<b>Нетен резултат от дейността</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-8</b>	<b>149</b>	<b>60</b>	<b>-89</b>
Резултат за периода преди данъци	-6	-14	-8	149	60	-89
Разходи за данъци, нетно	0	0	0	0	0	0
<b>Нетен резултат за периода</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-8</b>	<b>149</b>	<b>60</b>	<b>-89</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

### Нетни постъпления ПРИХОДИ

За разглеждания период основните източници на приходи от дейността на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ са финансовите приходи и по-конкретно - получените лихви от вложените паричните средства на дружеството, държани в банкови депозити, както и от т. нар. „други финансови приходи”, формирани от секюритизираните от Фонда вземания. За периода 30.06.2006 г. – 30.09.2007 г. приходите от лихви нарастват от 2 хил. лева на 68 хил. лева или 34 пъти. Нетният резултат към края на периода, обаче, е отрицателен - -156 хил. лева, поради нарастващите разходи за лихви на Фонда по емитираната облигационна емисия през ноември 2006 г. Дружеството няма приходи от продажби на продукцията, стоки и услуги поради спецификата на дейността си.

Общите приходи от дейността на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за периода 30.06.2006 г. – 30.09.2007 г. нарастват многократно – от 2 хил. лева до 363 хил. лева или над 180 пъти.

Общите приходи от дейността на дружеството за разглеждания период са представени на фигурата по-долу:



*Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ*

## Основни разходи за дейността РАЗХОДИ

### *Разходи по икономически елементи*

Изходящият паричен ресурс за периода 30.06.2006 г. – 30.09.2007 г. е формиран изцяло от външни услуги и разходи за персонала на дружеството. Разходите по икономически елементи на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” нарастват успоредно с разширяването на дейността на дружеството и от 8 хил. лева достигат 46 хил. лева или близо 6 пъти. Дружеството няма разходи за материали и за амортизации поради спецификата на дейността си. Разходите за външни услуги (възнаграждения за обслужващо дружество, инвестиционен посредник, банка-депозитар, одитор, различни такси и др.) са относително стабилни и варират в границите на 4 хил. лева – 11 хил. лева. Разходите за персонал нарастват от 10 хил. лева към 30.09.2006 г. до 37 хил. лева към 30.09.2007 г. или с 270%.

### *Финансови разходи*

Финансовите разходи на Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за периода 30.06.2006 г. – 30.09.2007 г. са най-значимото перо от разходите за дейността на дружеството. Те нарастват от 236 хил. лева към 30.06.2007 г. до 257 хил. лева към 30.09.2007 г. или с 8.9%. Финансовите разходи на дружеството се формират основно от плащанията за лихви по облигационната емисия на Фонда от 27.11.2006 г.

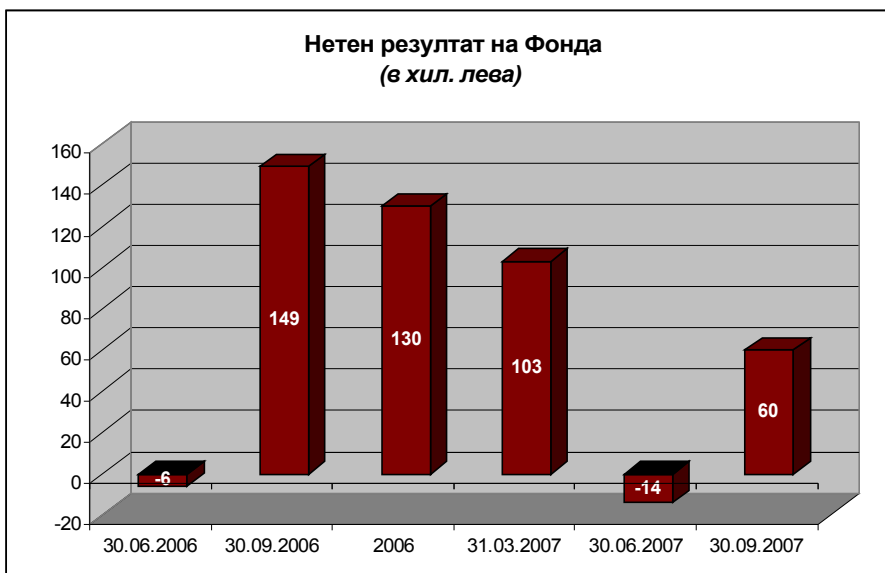
Общите разходи от дейността на дружеството за разглеждания период са представени на фигурата по-долу:



*Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ*

### Нетна печалба

Поради факторите, споменати в по-горния анализ, финансовият резултат на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се променя от загуба в размер на 6 хил. лева към 30.06.2006 година до печалба от 60 хил. лева към 30.09.2007 г. Динамиката в промяната на нетния резултат от дейността на дружеството за периода 30.06.2006 г. - 30.09.2007 г. е представена на следващата графика:



*Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ*

### Данъчно облагане

Съгласно чл. 157 от ЗКПО дружествата със специална инвестиционна цел по ЗДСИЦ не се облагат с корпоративен данък. Дружеството не е регистрирано по ЗДС.

## Капиталови ресурси

През разглеждания период капиталовите ресурси на дружеството се изменят, както следва:

	30.06.2006	30.09.2006	2006	30.06.2007	30.09.2007
<b>Капиталови ресурси (в хил. лева)</b>					
Собствен капитал	494	799	780	766	723
<b>Привлечен капитал</b>					
Краткосрочни капиталови ресурси	107	4	292	11	11
Дългосрочни капиталови ресурси	174	152	7 220	7 171	7 234
<b>Общо</b>	<b>775</b>	<b>955</b>	<b>8 292</b>	<b>7 948</b>	<b>7 968</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Капиталовите ресурси на Емитента са както от увеличението на капитала и самостоятелно генерираните парични потоци от инвестиционна дейност на дружеството, така и от заемни средства, основната част от които са под формата на облигационна емисия в размер на 5 867 хил. лева.

От данните е видно, че в началото на разглеждания период в структурата на капиталовите ресурси преобладава собствения капитал – 64%, а в края на периода основната част се формира от дългосрочните капиталови ресурси на Емитента.

Подробна информация относно динамиката на капиталовите ресурси на дружеството е дадена в частта „Анализ на финансовото състояние” на настоящия проспект.

## Парични потоци

Следващата таблица показва паричните потоци на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ АД за периода 30.06.2006 г. - 30.09.2007 г.

	30.06.2006	30.09.2006	2006	30.06.2007	30.09.2007
<b>Парични потоци (в хил. лева)</b>					
Нетни парични средства от оперативна дейност	-495	-18	-55	-280	-299
Парични потоци от инвестиционни дейности	0	-461	-3 221	-402	-422
Нетни парични потоци от финансови дейности	546	799	6 663	-224	-341
<b>Изменение на паричните средства</b>	<b>51</b>	<b>320</b>	<b>3 387</b>	<b>-906</b>	<b>-1 062</b>
Начално парично салдо	0	0	0	3 387	3 387
Крайно парично салдо	51	320	3 387	2 481	2 325

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

За периода 30.06.2006 г. – 30.09.2007 г. нетният паричен поток на Фонда от оперативна дейности е отрицателен и се изменя от -495 хил. лева до -299 хил. лева в края на разглеждания период. Това се дължи на нарастващия дял на плащанията от една страна, а от друга - на специфичната дейност на дружеството, а именно секюритизация на вземания.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност за периода също е отрицателна величина, тъй като на този етап все още израсходваните средства за закупуване на дългосрочни вземания са повече отколкото постъпленията от инвестиционна дейност. През разглеждания период, обаче, е налице постепенно нарастване на постъпленията от инвестиционна дейност – от 89 хил. лева към 30.09.2006 г. до 399 хил. лева към 30.09.2007 година.

За разглеждания период „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ има постъпления от финансова дейност в размер на 6 663 хил. лева, което е свързано основно с успешното пласиране на облигационна емисия през ноември 2006 г. Отрицателният нетен паричен поток от финансова дейност на Емитента през 2007 г. е в резултат на изплатените лихви, такси и комисионни по облигационната емисия и на изплатените дивиденди на акционерите.

### **Информация за нуждата от заеми и структурата на финансиране на Емитента**

До ноември 2006 г. Емитентът не е имал необходимост от използване на банкови кредити и облигационни заеми и е финансирал дейността си със собствени средства. Впоследствие, за разрастване на инвестиционната си дейност Емитентът започва да използва комбинация от собствен капитал и привлечен от вън ресурс във вид на емисия корпоративни облигации. Към

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ възнамерява да използва нетните приходи от Предлагането на Новите Акции за инвестиране във вземания в сферата на енергетиката. Планирано е получените средства от увеличението на капитала на дружеството и останалите (2 115 000 ) лева от облигационния заем да бъдат използвани за закупуването на договори на стойност около 3 000 000 лева. В бъдеще, при реализирането на инвестиционната програма, Дружеството ще се насочи към финансиране от международни банкови институции. В тази връзка се водят преговори с Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР).

### **Наличие на ограничения върху използването на капиталови ресурси**

Няма ограничения върху използваните капиталови ресурси, извън регламентираните в Закона за дружествата със специална инвестиционна дейност.

Анализ на финансовото състояние

**Активи**

Таблицата по-долу показва основните групи активи на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 30.06.2006 г., 30.09.2006 г., 31.12.2006 г., 30.06.2007 г и 30.09.2007 г., както и измененията за всяка позиция в абсолютно изражение.

(в хил. лева)	30.06.2006	30.06.2007	изменение	30.09.2006	30.09.2007	изменение
	6	7		6	7	
<b>АКТИВИ</b>						
<b>Нетекущи активи</b>						
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	0	0	0	0	0	0
Нематериални активи	0	0	0	0	0	0
Търговска репутация	0	0	0	0	0	0
Финансови активи	550	3 838	3 288	483	3 951	3 468
Търговски и други вземания, в това число	174	1 304	1 130	152	1 367	1 215
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>724</b>	<b>5 142</b>	<b>4 418</b>	<b>635</b>	<b>5 318</b>	<b>4 683</b>
<b>Текущи активи</b>						
Материални запаси	0	0	0	0	0	0
Търговски и други вземания, в това число	0	8	8	0	8	8
Вземания от свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
Финансови активи	0	317	317	0	317	317
Парични средства и парични еквиваленти	51	2 481	2 430	320	2 325	2 005
<b>Общо текущи активи</b>	<b>51</b>	<b>2 806</b>	<b>2 755</b>	<b>320</b>	<b>2 650</b>	<b>2 330</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>775</b>	<b>7 948</b>	<b>7 173</b>	<b>955</b>	<b>7 968</b>	<b>7 013</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Общия размер на активите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ нараства от 775 хил. лева към 30.06.2006 г. до 7 968 хил. лева към 30.09.2007 г. или над 10 пъти.

Дълготрайните активи на дружеството нарастват от 723 хил. лева към 30.06.2006 г. до 5 318 хил. лева към 30.09.2007 г. или около 6.4 пъти. Основните компоненти, оказващи влияние върху това изменение, са увеличените дълготрайни финансови активи и търговските и други вземания на компанията. Ръстът в размера на нетекущите активи се дължи главно на нарастването на финансовите активи с над 7 пъти за разглеждания период и дълготрайните търговските и други вземания, които нарастват около 8 пъти.

Краткосрочните активи на Фонда също нарастват и от 51 хил. лева към към 30.06.2006 г. достигат 2,650 хил. лева към 30.09.2007 г. Ръстът в размера на текущите активи се дължи на нарастването на финансовите активи, както и на паричните средства и паричните депозити. Дружеството държи паричните си средства главно в брой и в банкови депозити, като последните нарастват около 46 пъти.

## Пасиви

Таблицата по-долу показва основните групи пасиви на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ към 30.06.2006 г., 30.09.2006 г., 31.12.2006 г., 30.06.2007 г и 30.09.2007 г., както и измененията за всяка позиция в абсолютно изражение в хил.лв.

(в хил. лева)	30.06.2006	30.06.2007	изменение	30.09.2006	30.09.2007	изменение
	6	7		6	7	
<b>ПАСИВИ</b>						
<b>Собствен капитал</b>						
Основен капитал	500	650	150	650	650	0
Резерви	0	0	0	0	13	13
Финансов резултат	-6	116	122	149	60	-89
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>494</b>	<b>766</b>	<b>272</b>	<b>799</b>	<b>723</b>	<b>-76</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>						
Търговски и други задължения, в това число	0	5 867	5 867	0	5 867	5 867
Задължения към свързани предприятия	0	0	0	0	0	0
Задължения по облигационни заеми	0	5 867	5 867	0	5 867	5 867
Приходи за бъдещи периоди	174	1 304	1 130	152	1 367	1 215
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>174</b>	<b>7 171</b>	<b>6 997</b>	<b>152</b>	<b>7 234</b>	<b>7 082</b>
<b>Текущи пасиви</b>						
Търговски и други задължения в това число	64	3	-61	4	3	-1
Задължения към свързани предприятия	1	0	-1	1	0	-1



<b>Приходи за бъдещи периоди</b>	43	8	-35	0	8	8
<b>Общо текущи пасиви</b>	107	11	-96	4	11	7
<b>Общо пасиви</b>	281	7 182	6 901	156	7 245	7 089
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>775</b>	<b>7 948</b>	<b>7 173</b>	<b>955</b>	<b>7 968</b>	<b>7 013</b>

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

Общия размер на пасивите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ нараства от 281 хил. лева към 30.06.2006 г. до 7 245 хил. лева към 30.09.2007 г. или около 26 пъти.

Дълготрайните пасиви на дружеството се увеличават от 174 хил. лева към 30.06.2006 г. до 7 234 хил. лева към 30.09.2007 г. или около 72 пъти. Основните компоненти, оказващи влияние върху това изменение, са нарастващите приходи за бъдещи периоди и задълженията по облигационния заем в размер на 3 млн евро от 27.11.2006 г.

Краткосрочните пасиви на Фонда намаляват около 10 пъти - от 107 хил. лева към 30.06.2006 г. до 11 хил. лева към 30.09.2007 г., дължащо се на наблюдавания спад, както в очакваните приходи за бъдещи периоди, така и в търговските и други задължения. Приходите за бъдещи периоди са близо 5 пъти по-малко в края на периода в сравнение с начало му, а търговските и други задължения намаляват 21 пъти – от 64 хил. лева до 3 хил. лева към 30.09.2007 г.

### Сделки със свързани лица

Към датата на изготвяне на регистрационния документ „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ няма сключени сделки със свързани лица.

### ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

Наблюдава се тенденция на увеличение на броя на дружествата за секторизация на вземания в България, макар и с по-бавни темпове, което създава среда на пазарна конкуренция в този сектор. Освен това, тенденцията на непрекъснато нарастване в световен мащаб на лихвените равнища също се отразява върху дейността на Емитента, тъй като се оскъпява привлечения капитал, използван от компаниите. Увеличаващата се фирмена задължнялост може да повлияе върху навременното погасяване на задълженията от страна на длъжниците. При тази икономическа ситуация, съществува теоретична възможност и за изпадането им в пълна неплатежоспособност. Всички тези тенденции и несигурности е вероятно да имат значителен ефект върху перспективите за развитие на емитента в бъдеще.

## ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

### ВЪВЕДЕНИЕ

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Фонда, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. и Търговския закон от 1991 г., в сила към датата на този документ.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество да бъдат поименни и безналични. Съответно, издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя Устав, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ може да издава обикновени (непривилегирвани) акции и привилегирвани акции (със или без право на глас). „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

Всички издадени акции на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към датата на този документ са обикновени, даващи право на притежателите им на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял съразмерно с номиналната стойност. \_

### ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ НА „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ

**“ФЕЕИ” АДСИЦ е учредено като дружество със специална инвестиционна цел за секюритизация на вземания.**

Предметът на дейност, съгласно чл. 4 от Устава на Дружеството, е: набиране на средства чрез издаване на емисии ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания (секюритизация на вземания), покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията.

## АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Акционерният капитал на Фонда, към датата на този документ, е в размер на 650,000 лева, разпределен в 650,000 броя Акции с номинална стойност 1 лв. всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени. След успешно приключване на Предлагането, размерът на акционерния капитал на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се очаква да бъде 975,000 лева, разпределен в 975,000 акции с номинална стойност 1 лв. всяка.

Таблицата по-долу показва акционерния капитал и броя издадени акции на Фонда, съгласно неговия Устав, към посочените дати:

	<b>Брой издадени Акции</b>	<b>Внесен акционерен капитал (лева)</b>
30 юни 2006 г.	500 000	500 000
30 септември 2006 г.	650 000	650 000
31 декември 2006 г.	650 000	650 000
30 септември 2007 г.	650 000	650 000

## Издаване на Акции

Съгласно закона, в устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на Съвета на директорите, при едностепенна система на управление, да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от овластяването. Акционерният капитал на българско публично дружество може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми; или
- изплащане на дивидент под формата на нови акции в съответното дружество.

По принцип, всяко увеличение на капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ изисква предварителното решение на акционерите. Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ изисква решението за увеличение на капитала да се вземе с мнозинство от  $\frac{3}{4}$  (три четвърти) от представените на събранието акции, представени на Общото събрание на акционерите. В допълнение, Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ съдържа овластяване на Управителния съвет, да взема решения за увеличение на капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ до достигане на общ номинален размер от 150,000,000 лева в срок до пет години, чрез издаване на нови обикновени или привилегирани акции, вж. *“Обща информация - Увеличение на капитала и одобрение на Проспекта”*.

## Увеличение на капитала чрез издаване на права

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, вж. по-долу *“Описание на Акциите и Приложимото българско законодателство – Предимства на акционерите за записване на нови акции”*.

## Издаване на конвертируеми облигации

Издаването на конвертируеми облигации от публично дружество се извършва по реда за увеличение на капитала чрез издаване на права.

Решение на общото събрание на акционерите за издаване на емисия конвертируеми облигации има действие, само ако е одобрено от Общото събрание на притежателите на вече издадени конвертируеми облигации. Решение за издаване на конвертируеми облигации може да взема Общото събрание на акционерите, както и Съвета на директорите за срок от пет години и до общ размер от 150,000,000 лева или равностойността им в друга валута.

## Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на публичното дружество за предходната финансова година, Общото събрание на акционерите може да вземе решение за увеличение на неговия капитал чрез капитализиране на печалба и резерви в допустимия от закона размер. Новоиздадените акции се разпределят между акционерите, пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. Право да получат нови акции имат тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-тия ден след решението на акционерите за увеличаване на капитала; тази дата съответства на датата относно правото на акционерите да получат дивидент (**“Дата за Дивидент”**).

## Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния Депозитар.

#### ПРЕДИМСТВА НА АКЦИОНЕРИТЕ ЗА ЗАПИСВАНЕ НА НОВИ АКЦИИ

Всеки акционер има право да запише нови акции, от увеличение на капитала, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето.

Лицата, които на Датата за Дивидент са регистрирани като акционери в Централния Депозитар, получават права за участие в увеличението на капитала. Ако решението за увеличение на капитала е взето от Съвета на директорите, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централен Депозитар на 7-ия ден след обнародване в “Държавен вестник” на съобщението за публично предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ Датата за Дивидент (или седмия ден след съобщението, според случая), Централният Депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния Депозитар като акционери към тази дата.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на търговия с правата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на едnodневен публичен аукцион на БФБ на 5-ия работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на десет работни дни.

#### ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не може да извършва обратно изкупуване на собствени акции по реда на чл.111, ал.5, от ЗППЦК.

#### НАМАЛЯВАНЕ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

Капиталът на дружеството може да бъде намаляван само чрез обезсилване на обратно изкупените акции при условията на действащото законодателство и устава си.

#### ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИ

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния Депозитар. Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат единствено да бъдат сключени на регулиран пазар или регистрирани на регулиран пазар чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор или чрез инвестиционен посредник със седалище в друга държава членка, който е уведомил Комисията по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги.

Прехвърлянето на Акции при дарение или наследяване се извършват с регистрацията на сделката в Централния Депозитар от инвестиционен посредник, действащ като регистрационен

агент. Акциите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния Депозитар.

#### СДЕЛКИ НА ЗНАЧИТЕЛНА СТОЙНОСТ И СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСУВАНИ ЛИЦА

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа в сила от 2000 г., лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без предварително съгласие на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които:

- а) дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи;
- б) възникват задължения за дружеството към едно лице или група свързани лица или
- в) възникват вземания на дружеството към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на сделката надхвърля:
  - една трета от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс; или
  - в случай на сделка със “заинтересувано лице” – 2% (а при възникване на вземания – 0.2%) от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат:

- а) членовете на управителния съвет и контролния орган на Дружеството;
- б) прокурист на Дружеството и
- в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на акционерите на Дружеството или което по друг начин контролира дружеството, когато такова лице или свързано с него лице:
  - е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
  - притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
  - е член на управителен или контролен орган или прокурист на юридическо лице по предходния параграф.

Сделки между публично дружество и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от Съвета на

директорите, като заинтересуваните членове на съвета нямат право да гласуват по съответния въпрос.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите за сделки на съществена стойност и сделки със заинтересовани лица, стойността на отделните сделки на публичното дружество с определено лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години.

Всяка сделка със заинтересовани лица може да бъде осъществена единствено по пазарна цена.

Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително одобрение на акционерите в следните случаи:

- за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на публичното дружество, включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако заинтересувано лице е страна или по друг начин участва в такива сделки;

Ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересовани лица изисква предварително одобрение от акционерите, Съветът на директорите на публичното дружество е задължен да изготви доклад до общото събрание на акционерите относно целесъобразността на предлаганата сделка.

Всяка сделка на значителна стойност или със заинтересувани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г., е нищожна.

#### СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ

### Свикване на Общо събрание на акционерите

Съветът на директорите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ има правото да свика Общо събрание на акционерите. Акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, имат също правото да изискат свикването на Общо събрание. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите в продължение на поне три месеца, имат право да добавят точки в дневния ред на Общото събрание. В случай че „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не свика Общо събрание по искане на правоимащите акционери, окръжният съд може да свика или да овласти представител на акционерите да свика Общото събрание.

Годишното Общо събрание на акционерите следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година на ФЕЕИ. Извънредно Общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите. Поканата трябва да съдържа наименованието и седалището на Фонда, мястото, датата и времето на събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на събранието и проекторешенията; информация относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание. Поканата и другите документи, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор, Регулиран пазар и Централния Депозитар не по-късно от 45 дни преди датата на Общото събрание. Материалите, свързани с допълване на дневния ред по искане на акционер, притежаващ над 5% от акциите, също трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор и на Регулирания

пазар предоставят на обществеността поканата и другите материали, свързани с дневния ред, обикновено чрез публикуване на тези документи на съответните Интернет сайтове. Освен това, поканата трябва да бъде публикувана в “Държавен вестник” и в един централен ежедневник поне 30 дни преди датата на Общото събрание, а другите материалите, свързани с дневния ред, се предоставят на разположение на акционерите във „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на същия ден. Общите събрания на акционерите се провеждат в София, където е седалището на дружеството.

Всяка Акция дава право на упражняване на един глас в Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на Общото събрание имат тези лица, които са вписани в Централния Депозитар като акционери 14 дни преди датата на събранието (“**Датата за Гласуване**”). Купувач на Акции, регистриран като такъв в Централния Депозитар след Датата за Гласуване, няма право да гласува. Централният Депозитар предоставя на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ списък на неговите акционери към Датата за Гласуване. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за тяхното участие в Общото събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с Акциите. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранието лично или чрез пълномощник. Пълномощното на представителя трябва да бъде изрично, нотариално заверено и отговарящо на други нормативни изисквания. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е длъжен да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му. Член на Съвета на директорите не може да бъде пълномощник на акционер на Общото събрание.

## Кворум

Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ предвижда, че акционерите на Общото събрание могат да приемат решения, ако са приети с мнозинство  $\frac{3}{4}$  (три четвърти) от издадените акции с право на глас. Ако кворум не е налице, събранието се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата.

## Мнозинство

Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ предвижда, че следните решения на акционерите изискват мнозинство от  $\frac{3}{4}$  (три четвърти) представените на Общото събрание Акции с право на глас:

- изменя и допълва устава на Дружеството;
- преобразува и прекратява Дружеството;
- увеличава и намалява капитала на Дружеството;
- избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя тяхното възнаграждение и гаранция за управлението им съгласно изискванията на закона;
- назначава и освобождава регистрираните одитори на Дружеството;
- одобрява и приема годишния финансов отчет след заверка от назначените регистрирани одитори, взема решение за разпределение на печалбата, за погълване на фонд “Резервен” и за изплащане на дивидент;



- решава издаването на облигации и други дългови ценни книжа;
- назначава ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Дружеството, освен в случаите на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите.
- всички останали въпроси, които са от неговата компетентност съгласно действащото законодателство.
- Измененията и допълненията в устава на Дружеството, преобразуване и прекратяване на Дружеството, и избора на лица за ликвидатори на Дружеството се извършват след одобрение от КФН.

#### ДИВИДЕНТИ

Дружеството разпределя задължително като дивидент най-малко 90% от печалбата си за финансовата година.

Всяка Акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. Правото на получаване на дивидент се притежава от всяко лице, вписано в Централния Депозитар като акционер на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на Датата за Дивидент. Централният Депозитар представя на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане.

#### ПРЕКРАТЯВАНЕ

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ може да бъде прекратено:

- по решение на общото събрание;
- при обявяването му в несъстоятелност;
- при отнемане на разрешението му за извършване на дейност от Комисия за финансов надзор.
- в други, предвидени в закона случаи.

#### НАДЗОРЕН СЪВЕТ И УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ

Уставът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ предвижда едностепенна система на управление, състояща се от Съвет на директорите. Членове на Съвета на директорите могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

#### **Съвет на директорите**

Съветът на директорите на Дружеството се избира от Общото събрание за срок от 5 (пет) години, като членовете на първия Съвет на директорите се избират за срок от 3 (три) години.

Съветът на директорите се състои от три до девет физически и/или юридически лица.

Изискванията към членовете на Съвета на директорите са следните, като те трябва да са налице за физическите лица – представители на юридическите лица – членове на Съвета на директорите.:

- трябва да имат висше образование;
- да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер;
- да не са обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорни съдружници в търговско дружество и да не се намират в производство по обявяване в несъстоятелност;
- да не са били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори;
- да не са лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;
- да не са съпрузи или роднини до трета степен включително по права или по съребрена линия помежду си или на член на управителен или контролен орган на обслужващо дружество.

Друго важно изискване е най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите да са независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

- служител в Дружеството;
- акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица 25 на сто или повече от гласовете в общото събрание;
- свързано с Дружеството лице;
- лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
- член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице;
- свързано лице с друг член на Съвета на директорите на Дружеството.

#### Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото събрание на дружеството е задължен да го информира и Комисията за финансов надзор, когато:

1. в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%;
2. правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. (1) в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от „Фонд за енергетика и

енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112а ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас:

1. узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас;

2. е уведомено, че правото му на глас е надхвърлило, достигнало или паднало под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в общото събрание на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112а ЗППЦК.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е длъжно да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомленията по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на управителните и контролни органи на публичното дружество са задължени да обявят пред дружеството, Комисията за финансов надзор и регулирания пазар:

А. юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол;

Б. юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи;

В. настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като “заинтересувани” лица.

Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.

*Информацията, която се съдържа в този раздел, е извлечена от документи и други публикации, произхождащи от различни официални и други публични и частни източници, включително и от участници на капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице еднаквост във възгледите на тези източници относно информацията, представена по-долу. Съобразно с това „Фонд за енергетика и енергийни икономики - ФЕЕИ” АДСИЦ отговаря само за върното възпроизвеждане на тези данни и извадки, така както са представени в този раздел. Емитентът не носи друга отговорност по отношение на представената по-долу информация.*

### **Обща информация**

България е парламентарна република. Разположена е на Балканския полуостров на площ от 110 хиляди квадратни километра. България има население от приблизително 7,7 милиона души.. Официалният език е български, а използваната азбука – кирилица. Столицата на България е София, най-големият град в страната с население от над 1.2 милиона души.

### **Политически обзор**

След Втората световна война в България се установява комунистически просъветски режим. През ноември 1989 г., след колапса на социалистическата система, парламентарната република в България бе възстановена. От 1989 до 2005 България бе управлявана нови демократични правителства, които работеха в посока на осъществяването на структурните промени, необходими за реформата на българската икономика.

На изборите през юни 2005 г. Коалиция за България (в основата на която е БСП) спечели 82 места в Парламента от общо 240 и през есента на 2005 г. се създаде широко коалиционно правителство, с партньори БСП НДСВ и ДПС с министър-председател Сергей Станишев - лидерът на Българската Социалистическа Партия. На изборите през октомври 2006 г. Георги Първанов е избран за президент.

Настоящото правителство на Сергей Станишев оповести програма за обширна икономическа реформа, основните цели на която са по-нататъшна европейска интеграция, стимулиране на икономическия растеж и социалната отговорност.

Законодателната система на България следва континенталния модел. Конституцията на Република България има приоритет спрямо всички останали нормативни актове. Всички международни споразумения, ратифицирани по реда, предвиден в конституцията, и обнародвани в Държавен вестник, имат обвързващо действие и приоритет спрямо нормите на националното законодателство. Признаването на чуждестранните съдебни решения от националните съдилища се осъществява при наличието на взаимност и при спазване на задължителните разпоредби на Гражданския процесуален кодекс.

На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България беше официално приета за член на НАТО на 29 март 2004 г. През 2004 г. България приключи преговорите за присъединяване към ЕС. Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 април 2005 г. и България стана член на ЕС на 1 януари 2007 г. Независимо от приемането на страната за пълноправен член на ЕС, Европейската комисия ще продължи да следи за напредъка на страната в осъществяването на съдебната реформа и борбата с корупцията.

### Съвременна история

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ (“СИВ”). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка, предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Инфлацията достигна връхната си точка – месечна стойност от 242,35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд (“МВФ”).

### Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската Народна Банка. Курсът на лева беше фиксиран първоначално към германската марка, а по-късно към еврото в съотношение и. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към на ниво 1,95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ, които достигнаха 8,9 милиарда евро към 31 декември 2006 г. и 9.6 милиарда евро в края на първото полугодие на 2007 г. От въвеждането на системата на валутния борд до датата на настоящия документ левът не е бил обект на значителен спекулативен натиск.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български правителствени облигации. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила значително ограничават възможностите на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето размера на минималните задължителни резерви на търговските банки.

### Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996-1997 г. БВП пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждите преки инвестиции, както и благодарение на увеличения износ. Очакванията са в следващите няколко години реалният растеж на БВП да се запази над 6%, на фона на бързо растящото потребление, динамичното развитие на финансовия сектор и нарастващия инвеститорски интерес след присъединяването на страната към общия европейски пазар.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Номинален БВП (милиони лева)	23,790	26,753	29,709	32,402	34,628	38,823	42,797	49,091
Номинален БВП (\$ милиарда)	12.9	12.6	13.6	15.6	19.9	24.1	26.4	31.5
Реален БВП (% промяна)	2.3	5.4	4.1	4.9	4.5	5.7	5.5	6.1
Номинален БВП на глава от населението (\$)	1,577	1,542	1,718	1,978	2,548	3,101	3,396	4,088

*Източник: Национален статистически институт*

БВП на България е балансиран между сектора на индустрията и сектора на услугите, с подчертана тенденция към нарастване на тежестта на сектора на услугите. През 2006 г. относителният дял на сектора на услугите възлезе на 48,8% от БВП, индустриалният сектор - 25,6%, а аграрният сектор на 7%.

## Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 -1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива. Годишната инфлация (в края на периода) за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. беше съответно 4,8%, 3,8% и 5,6%. България приключи 2004 г. с годишен растеж на потребителските цени от 4%. През 2005 г. инфлацията нарасна до 6,5%, като резултат от увеличените цени на горивата и ограниченото предлагане на хранителните стоки след наводненията през годината.

Значителното увеличение на акцизите върху алкохола и цигарените изделия от началото на 2006 г., свързано с ускоряването на процеса на приравняване със ставките в ЕС, предизвика скок на цените на тези стоки. Допълнителен негативен фактор беше покачването на цените на петрола в световен мащаб. В резултат в края на 2006 г. инфлацията отново достигна 6,5 %. Отчетената средна годишна инфлация за 2006 г. е 7,3%.

## Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на фирмите от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 -1997 г. След като достигна 17,9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, 16,3% в края на 2002 г., 13,5 % в края на 2003 г., 12,2% в края на 2004 г., 10,7% в края на 2005 г., 9,1% в края на 2006 г. и 8.04% към април 2007 г. Увеличеният брой работни места на първичния трудов пазар е основната причина да се запази тенденцията на спад в броя на безработните в страната. Растящият брой на заетите е основния фактор за значителното увеличение на коефициента на икономическа активност на населението, който достигна 52.6% през второто тримесечие на 2007 г. и е с 0.8 пункта по-висок в сравнение със съответния период на 2006 г.

Наблюдаваните през изминалата 2006 г. тенденции на бързо увеличение в броя на заетите и на икономическата активност на населението се проявиха с още по-голяма сила в началото на 2007 г. Ускореният ръст на заетостта е резултат най-вече от нарасналата икономическа активност в частния сектор на икономиката. Броят на заетите в частните фирми и предприятия се е увеличил с 9.6% през първото тримесечие на годината или с над 201 хил. души в сравнение с първите три месеца на миналата 2006 г. Възможно е част от ръста на заетостта в частния сектор да се дължи и на продължаване на процеса на „изсветляване” на скритата заетост в икономиката, проявил се

най-силно през 2006г. в резултат на намалението на социално-осигурителната тежест за работодателите.

След 2000 г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 292 лв. през 2004 г., 324 лв. през 2005 г., 355 лв. през 2006 г. и достигна 384 лв. през първото тримесечие на 2007 г.

Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване.

### Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

През 2006 г. дефицитът по текущата сметка на България достига рекордното ниво от 3,978 милиарда евро или 15.8% от БВП, като се увеличава с 1,356 милиарда евро и 3.8 процентни пункта от БВП. Влошаването на дефицита по Текущата сметка до голяма степен се дължи на нарастващия търговски дисбаланс на страната. Търговският дефицит на България достигна рекордно ниво от 21,5% от БВП в сравнение с 20,2% година по-рано. До голяма степен това се дължеше на отрицателния баланс в търговията със суров петрол, петролни продукти и природен газ, който достига €1,72 милиарда (7,1% от БВП) и съставлява 32,6% от общия търговски дефицит на страната. Положителен сигнал за развитието на външната търговия и конкурентноспособността на българската продукция беше ускоряването на темпа на годишен растеж на износа до 26,6%, който за пръв път от три години насам изпревари номиналния растеж на вноса.

Според последните ревизии на историческите данни за платежния баланс, през последните осем години привлечените чужди инвестиции са покривали изцяло дефицита по текущата сметка, като за 2006 г. тази стойност е 103,2 %. Именно растящият инвеститорски интерес към страната генерира необходимостта от внос на инвестиционни стоки, суровини и материали и в същото време, осигурявайки доходи за домакинствата, стимулира вноса и на потребителски стоки.

Привлеченият дялов капитал съставлява 52% от ПЧИ за 2006 г. През годината чуждестранните инвестиции в недвижими имоти достигнаха 1,2 милиарда евро. Инвестициите в преработващата промишленост са на стойност 777 милиона евро, докато секторът на финансовото посредничество е привлякъл 627 милиона евро. От началото на новата година, инвестиционният интерес към България се запазва, като привлечените средства за първите пет месеца възлизат на 1.5 милиарда евро. Избрани позиции от платежния баланс на България за посочените години

<i>млн. евро</i>	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I-V 2007
Внос	7,492.6	7,940.9	9,093.8	10,938.4	13,876.1	17,372.7	7,626.3
Износ	5,714.2	6,062.9	6,668.2	7,984.9	9,466.3	11,982.6	4,962.2
Търговски баланс	(1,778.3)	(1,878.0)	(2,425.6)	(2,953.5)	(4,409.7)	(5,390.1)	(2,664.0)
Текуща сметка	(855.2)	(402.5)	(972.3)	(1,306.9)	(2,621.9)	(3,977.9)	(2,590.9)
Финансова сметка	755.0	1,842.9	2,325.1	2,294.9	3,560.1	5,395.6	2,630.5
ПЧИ в България	903.4	980.0	1,850.5	2,735.9	3,103.3	4,104.5	1,530.3
Общ платежен баланс	425.3	717.1	630.3	1,414.6	569.3	1,785.6	315.8

*Източник: Българска народна банка*

Потребителските стоки, суровините, инвестиционните стоки и енергийните ресурси възлизат на 14,9%, 36,7%, 26,2% и 21,6% съответно от общия внос през 2006 г. Приблизително половината от целия внос за 2006 (46,8%) идва от ЕС – 25 страни, в сравнение с 49,6% за 2005 г. Нарастващите цени на горивата доведоха до увеличение в дела на вноса от Русия, който достигна 17,2% от целия внос за 2006, в сравнение с 15,6% от вноса за 2005 г. и 12,6% за 2004 г.

България изнася предимно суровини и материали, 45,6% от общия износ за 2006 г., от който почти половината (47,4%) са металите. Потребителските стоки представляват 24,6% от общия износ, като основни артикули са дрехите и обувките. Износът на енергийни ресурси е 12,9%. Водещият експортен пазар на България е Европейският съюз (55%), като 28,5% от общия износ на страната ни е насочен към Италия, Германия и Гърция. В същото време Турция изпреварва трите страни от ЕС и е водещата експортна дестинация за българските производители през 2006 г., с дял от 11,4 % от общия износ.

През първите пет месеца на 2007 г. отново се наблюдава влошаване на търговското салдо на страната, което рефлектира и в нарастване на дефицита по текущата сметка до 2,590.9 млн. евро. Тази информация трябва да бъде интерпретирана внимателно поради промените в начина на отчитане на външната търговия чрез системата Интрастат в условията на общия пазар на ЕС.

### Публични финанси

От 2003 г. правителството следва устойчива политика на увеличаване на бюджетните излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. И през изминалата година секторът на публичните финанси се отличаваеше със стабилност и запази тенденциите, установили се от предишните периоди..

Само за петте месеца на 2007 г. излишъкът по консолидирания бюджет възлезе на 1.85 млрд. лв., което е с 50.3% повече спрямо същия период на предходната година. Увеличението се дължи на растежа на приходите с 16.4%, които достигнаха 9.4 млрд. лв., ръстът на разходите бе 6.6%, достигайки 7.3 млрд. лв. Първичното и вътрешно салдо нараснаха съответно с 53.5 и 58%. Като положителна промяна в данъчната политика може да се определи понижението на ставката на корпоративния данък от 15 на 10 процента, в сила от 1 януари 2007 г.

### Задлъжнялост

Повишаването на общия брутен външен дълг е пряко свързано с финансовите потоци, насочени към страната. В края на 2006 г. частният негарантиран външен дълг достигна 60,4% от БВП, при ниво от 45,4% за предходната година. Най-голям дял в това нарастване заемат кредитирането на нефинансовите институции и заемите между дружества. В същото време външният дълг на публичния сектор продължава да намалява и достига 17,9 % от БВП (23,6 % за 2005 г.).

Тенденциите от миналата година се запазиха и към края на май 2007 г. Размерът на държавния и държавно-гарантиран дълг се сви до 3.9 млрд. евро, което е с 16% по-малко на годишна база. За това развитие допринесе и извършено през април предварително изплащане на целия остатъчен дълг към МВФ (450 млн. лв.), в следствие на което външният дълг намалю с 6.4%.

През последните години кредитът за частния сектор нараства с бързи темпове и това доведе до нарастване на задлъжнялостта на частния сектор към банковата система до 57.5 % от БВП към средата на 2007 г.

Според БНБ: “Въпреки че показателите на качеството на кредитните портфейли остават добри, бързият темп на растеж на банковия кредит води до натрупване на по-висок кредитен риск в



банковата система”. Това беше мотивът, с който УС на БНБ взе решение за затягане на монетарните условия чрез промяна в нивото на минималните задължителни резерви, поддържани от банките в БНБ, които от 1-ви септември 2007 г. ще бъдат в размер 12 на сто от депозитната им база.

## **НАТО и присъединяването към Европейския съюз**

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на организацията в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България официално стана пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г.

През април 2005 г. Европейският парламент даде своята подкрепа за поканата към България за присъединяване към ЕС. На 25 април 2005 г. България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май. През октомври 2005 г. мониторинговият доклад на Европейската Комисия определи, че на България трябва да бъде определен допълнителен шестмесечен изпитателен срок и до април или май 2006 г. тя трябва “да предприеме незабавни и решителни действия за промяна” в областта на съдебната реформа и борбата с корупцията по високите етажи.

Финалният мониторингов доклад на Комисията посочи по-тежки условия за присъединяване на България към ЕС през 2007 г. Страната ще бъде наблюдавана отблизо относно съдебната система, борбата с корупцията, политическото сътрудничество и борбата срещу организираната престъпност, прането на пари, системата за интегриран административен контрол на земеделното (IACS), мерките за защита от болестта “луда крава” при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората и финансовия контрол.

Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията може да наложи предпазни мерки. Съгласно Договора за членство, има три вида предпазни мерки: икономически, по отношение на общия пазар и по отношение на правосъдието и вътрешните работи, които могат да бъдат наложени до три години след присъединяването. Това може да доведе до забрани за износ на храни и спиране на средства от ЕС, като земеделски и структурни фондове, както са предвидени в доклада. Освен това, има преходни споразумения, като ограничение на свободното движение на работници от новите държави членки. Също така Комисията може да предприеме оздравителни мерки, за да гарантира функционирането на политиката на ЕС. Това засяга области като безопасност на храната и въздухоплаването, земеделските фондове, правосъдието и борбата с корупцията.

Въпреки обсъжданата възможност за налагане на т.нар. предпазни клаузи в някои от посочените проблемни области, това не се случи и България беше приета за пълноправен член на ЕС от 1 януари 2007 г.

Следващата цел пред централната банка и българското правителство е влизане на страната в системата на Единен Валутен Механизъм 2, и изпълняване на Маастрихтски критерии за срок от две години, което е необходимо условие за присъединяване към Икономическия и паричен съюз и въвеждане на еврото. Много от анализаторите очакват България да бъде включена във ЕВМ2 през 2008 г., но това до голяма степен ще зависи от възгледите на Екофин за устойчивото развитие на икономиката, като цяло. В условията на ЕВМ2, главното предизвикателство пред страната ще бъде изпълнението на инфлационния критерий.

### Капиталови пазари

#### Българска Фондова Борса

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българската Фондова Борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. Към 30 септември 2007 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 11 210 815 286 лева или 22.84% от БВП на страната. (*Източник:* Месечен доклад за дейността на Българска фондова борса – София АД, септември 2007 г.).

Българската Фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство контролира 44% от капитала на Българската Фондова Борса. Изискване за членство в Борсата е притежаването на най-малко 20 000 акции от нейния капитал.

Много водещи български публични дружества обаче са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. Също така Борсата организира “първичен пазар” за първоначални публични предлагания и “приватизационен пазар” за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Въпреки значителното увеличение на капитализацията и ликвидността през последните 2 години, Българската Фондова Борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, колкото повечето европейски фондови борси. В последните години Българската Фондова Борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, информация за пазарните цени, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Освен български дялови ценни книжа, на Българската Фондова Борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. “Български депозитарни разписки”.

Проявява се значителен интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българската Фондова Борса, или в установяването на сътрудничество с Българската борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор ОЕмЕкс, Немската борса, Италианската борса, Варшавската фондова борса, Атинската фондова борса и Виенската фондова борса, официално оповестиха, че ще бъдат потенциални участници, ако правителството вземе решение за започване на процедура по приватизация на държавното участие. Същевременно, Българската Фондова Борса вече е сключила споразумения за сътрудничество с фондовите борси на Виена, Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българската Фондова Борса също така редовно участва в специализирани форуми, организирани от Федерацията на евро-азиатските фондови борси и Федерацията на европейските фондови борси.

Към 30 септември 2007 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 3 177 286 827 лева на Официален пазар и 8 033 528 460 лева на Неофициален пазар. Общият месечен оборот за септември 2007 г. 328 351 016 лева, като за Официален пазар той е 86 209 317 лева, а за неофициален – 166 787 297 лева.

Към 30 септември 2007 г. акции на 375 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 19 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, а 356 на Неофициален пазар.

През месец септември 2007 г. за търговия на БФБ са регистрирани 7 нови емисии, на обща стойност 85 973 593 лева. За същия период са регистрирани увеличения на капитала на 3 дружества на обща стойност 19 098 028 лева.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Българската Фондова Борса за годините от 2000 г. до 2006 г.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Официален пазар</b>							
Оборот (млн. лева)	8.6	4.4	14.4	60.9	476.0	370.2	843.5
Пазарна Капитализация (млн. лева)	283.5	195.0	252.9	986.7	1,374.9	2,148.3	5,642.5
<b>Неофициален пазар</b>							
Оборот (млн. лева)	23.6	37.8	69.6	120.0	184.8	929.6	1,449.9
<b>Пазарна Капитализация (млн. лева)</b>	1,003.0	909.0	1,122.3	1,742.0	2,658.3	6,285.7	9,671.5

*Източник: Българска фондова борса*

## Развитие на българските капиталови пазари

В последното десетилетие голямата част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 г. в България действаха повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и лишаваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 г. Парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 г. правителството назначи членовете на Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 г. до 1999 г. показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 г. българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 г. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на Закона за публичното предлагане на ценни книжа Комисията по ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 г. бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години, в процеса на присъединяване към ЕС, Българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство за капиталовия пазар с директивите на ЕС относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриване на информация, инвестиционни услуги, схемите за колективно инвестиране в ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през май 2005 г. бяха важна стъпка в тази насока. От 1 януари 2007 г. влязоха в сила изменения на Закона

за публичното предлагане на ценни книжа с цел въвеждане на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно схемите за обезщетение на инвеститорите; Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО; а от 3 юли 2007 г. и разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 г. усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна, влезе в сила на 1 март 2003 г., като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от Българския парламент непосредствено след това.

Комисията за финансов надзор е независим държавен орган, чиито седем членове се избират от Българския парламент за срок от шест години.

Комисията за финансов надзор регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа и ръководството на пазарите за ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар и инвестиционните дружества. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за финансов надзор трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на Комисията за финансов надзор бордът на Българската Фондова Бурса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с БНБ, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 г. Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисиите по ценните книжа (IOSCO). Членството премина върху Комисията за финансов надзор на 1 март 2003 г.

## Официален пазар и Неофициален пазар

### Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Официалния пазар или на Неофициалния пазар на Българската Фондова Борса, но не на двата пазара едновременно. Ценните книжа не могат да бъдат допуснати до търговия на Неофициалния пазар, ако (1) е подадено заявление за допускане на тези книжа до търговия на Официалния пазар, (2) такова заявление е отхвърлено или (3) ценните книжа преди това са били регистрирани на Официалния пазар и регистрацията е прекратена. От 1 декември 2006 г. Неофициалният пазар на дялови ценни книжа на БФБ – София е разделен на сегменти А и Б. Емисия акции бива прехвърлена за търговия от сегмент А на Официалния или на Неофициалния пазар на ценни книжа към сегмент Б на Неофициалния пазар на ценни книжа, ако не са спазени определени критерии за минимална ликвидност.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българската Фондова Борса ценни книжа трябва да са безналични, регистрирани в Централния Депозитар и свободно прехвърляеми. Освен това, правилата на Българската Фондова Борса изискват ценните книжа да не бъдат предмет на каквото и да било залог или ограничение и да не са блокирани в Централния Депозитар, емитентът на ценните книжа да не е в производство по несъстоятелност или ликвидация или в процес на преобразуване, както и да отговаря на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

### Критерии за допускане до отделните сегменти на Официалния пазар

Правилата на Българската Фондова Борса предвиждат критерии за допускане, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент “А” или Сегмент “Б” на Официалния пазар,

### Търговия

Българската Фондова Борса е електронна борса и търговията се осъществява чрез нейната автоматична система за търговия, както на пода на Българската Фондова Борса, така и от разстояние. Системата за търговия се основава на аукционен принцип и се поддържа от модифицирана версия на NASDAQ, базираща се на Руската система за търговия (позната като RTS).

Поръчките за покупка и продажба на ценни книжа се допускат в граници от +/- 15% спрямо цената на отваряне за всяка търговска сесия на Официалния пазар, докато тези на Неофициалния пазар се допускат в граници от +/- 30%. Цената на затваряне на ценните книжа представя среднопретеглената цена на обема на всички сделки, изпълнени със съответните ценни книжа в продължение на търговската сесия.

Видовете поръчки включват пазарни поръчки, които са поръчки за покупка и продажба за определено количество ценни книжа на най-добрата текуща цена, и лимитирани поръчки, които са поръчки за покупка или продажба на предварително определено количество акции на определена цена. Лимитираните поръчки могат да бъдат от видовете “валидни до отмяна”, “еднократни”(с валидност за съответната сесия) и “моментални”(fill or kill).

Търговията на БФБ се осъществява при спазване на принципа за приоритети на “цена” и “време”. Пазарните поръчки се изпълняват преди лимитираните поръчки, по времето, по което

са подадени, незабавно, при въвеждането им в системата за търговия, като се спазва правилото за ценови приоритет.

Борсовата такса за сделките с акции и депозитарни разписки, представляващи акции, е в размер 0,1% (с включен ДДС) от общата стойност на сделката и се заплаща на Българска Фондова Борса и от двете насрещни страни по сделката.

### Системата COBOS

Българската Фондова Борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет приложение за осигуряване на оторизиран достъп в реално време до системата за търговия на Неофициалния пазар, позната като Client Order-Book Online System (или “COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до инвестиционни посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS. Към края на септември 2007 г. активните клиенти на COBOS са 3964, като 325 от тях са нови.

### Разкриване на информация

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на Комисията за финансов надзор и на обществеността.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор и на обществеността. Годишният отчет съдържа и информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

### Сетълмент

Сделките, сключени на Българска Фондова Борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат получени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния Депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 г., когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като “РИНГС”), сетълмент цикълът се извършва на база T+2, като се прилага принципа „доставка срещу плащане” (DVP), което означава, че прехвърлянето на ценните книжа става едновременно с плащането. Българската Фондова Борса поддържа фонд за гарантиране на плащанията, свързани с търговията с ценни книжа, осъществявана на нея. Този фонд се финансира от членовете на Българска Фондова Борса. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 200 лева (102 Евро) и месечни плащания от 0.1% от средната обща стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец. Когато стойността на фонда достигне 1% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската Фондова Борса през предходната година, не е необходимо да се правят повече вноски до следващата календарна година.

## Индекси

Първият официален индекс за Българската Фондова Борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с първоначална индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, като неговата базисна стойност се умножи по отношението на сумата на пазарните капитализации на всички емисии в индексния портфейл към момента на изчисляване, коригирани с делителя, тегловия коефициент и с процента, притежаван от миноритарните акционери във всяко дружество (фрий флоут), разделена на сумата на коригираните с тегловия коефициент и процента, притежаван от миноритарни акционери, пазарни капитализации към базисния момент. Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса е произведението от броя акции в емисията и среднопретеглената цена на обема за акция в края на търговската сесия, като пазарната капитализация на никое дружество в индексния портфейл не може да надхвърля 15% от общата капитализация на SOFIX.

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българската Фондова Борса. За да бъде включено дружество в индекса, трябва да отговаря на определени изборителни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на регулираните пазари най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия трябва да бъде най-малко 50 млн. лева; (в) то да има най-малко 500 акционери; (г) трябва да има поне 10% капитал, притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана във всяка емисия през последните 12 месеца, трябва да надхвърля 5 млн. лева и (е) броят на сделките във всяка емисия през последните 12 месеца трябва да надхвърля 1,000. Броят на дружествата в портфейла на SOFIX може да варира от 5 до 50. През 2006 г. SOFIX нарасна значително – с около 48%, от 825.53 на последния борсов ден от 2005 г. до 1,224.12 на 22 декември 2006 г. Изменението на индекса SOFIX през септември 2007 г. е +15.14%, а от началото на годината - +51.10%.

На 1 февруари 2005 г. бе създаден втори индекс на Българска Фондова Борса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, търгувани най-често през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс. През последната година BG40 нарасна с 50%, от 133.42 в края на декември 2005 г. до 199.88 в последния борсов ден на 2006 г. Изменението на индекса BG40 през септември 2007 г. е +27.96%, а от началото на годината - +169.37%.

## Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през юли 2006 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № 10 от 2003 г. на Министерство на финансите), местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Освен това лица, изнасящи в брой суми над 25,000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25,000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.



### Обща информация

Общата информация, изложена в тази част относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

*Местни лица* са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в България, и физическите лица, без оглед на гражданството, чието постоянно местоживее е в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период. Местни са също лица, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства. Те заедно се наричат **“Български Притежатели”**.

*Чуждестранни лица* са лицата, които не отговарят на горната дефиниция. Те заедно се наричат **“Чуждестранни Притежатели”**.

**Настоящото изложение има за цел единствено да послужи като общи насоки и не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Акциите, и данъчния режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.**

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

### Дивиденди

Съгласно действащата нормативна уредба доходите от дивиденди, разпределяни от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на Български Притежатели (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на Чуждестранни Притежатели, се облагат с данък в размер на 7% върху brutния размер на дивидентите. Доходите от дивиденди, разпределяни в полза на български търговски дружества и еднолични търговци, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тези категории Български Притежатели, съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г и Закона за данъците върху доходите на физическите лица от 2006 г.

Плащането на дивиденди от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на Небългарски Притежатели не се облага с данък, ако Чуждестранният Притежател е:

- местно лица за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, съгласно законодателството на тази държава членка и не е местно лице в държава извън Европейския съюз съгласно спогодба за избягване на двойното данъчно облагане между държавата членка и третата държава; дължи корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава членка; и

- притежава, включително чрез място на стопанска дейност в България или друга държава - членка на Европейския съюз, поне 15% от издадените акции на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за период от поне две години.

Плащането на дивиденди от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ в полза на място на стопанска дейност в държава - членка на Европейския съюз, не се облага с данък, при следните условия:

- мястото на стопанска дейност се облага с корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава - членка;
- мястото на стопанска дейност е на друго местно лице – търговско или непersonифицирано дружество, чиито печалби се облагат с корпоративен данък - или на дружество от друга държава - членка на Европейския съюз, или на организация, която подлежи на облагане с корпоративен данък; и
- местното лице или търговското дружество или организацията, посочени по-горе, притежават, включително чрез мястото си на стопанска дейност, поне 15% от издадените акции на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ за период от поне две години.

Ако двете години на притежание на основен пакет Акции не са изтекли към датата на решението за разпределяне на дивидент, подоходният данък не може да бъде начислен, ако е предоставена гаранция в полза на българските органи по приходите, в размер на подоходния данък. Тази гаранция се освобождава след изтичане на двегодишния срок и ако са спазени всички горепосочени условия.

Освен горепосоченото изключение за притежатели на основен пакет Акции, Чуждестранният Притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане.

Ако общата стойност на дивидентите или на който и да е друг доход, платен от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на Чуждестранния Притежател, надхвърли 50,000 лева за една година, Чуждестранният Притежател на Акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, ако това се предвижда в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, и ако удостовери пред българските органи по приходите:

- че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация);
- че е притежател на дивидента от Ациите (чрез подаване на декларация);
- че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, които по този начин да свързват приходите от дивиденди с икономическа дейност в страната (чрез подаване на декларация); и
- че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната данъчна конвенция (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

### **Капиталови печалби**

Не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при продажба на Акции на Българската Фондова Борса или във връзка с търгово предлагане, осъществено съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извънборсово, или чрез блокови и други предварително договорени сделки, които подлежат единствено на регистрация на Българска Фондова Борса. Доходите от продажба на Акции, реализирани от Чуждестранни Притежатели от такива сделки в България, са обект на данъчно облагане в България и данъчният режим в този случай е сходен с данъчния режим за дивидентите, с изключение на размера на данъка при източника. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, данъкът при източника е в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена и доказаната цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции, реализиран от Български Притежатели от такива сделки, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г. и Закона за данъците върху доходите на физическите лица от 2006 г.

### **Държавни такси за прехвърляне**

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

### ПРЕДАГАНЕТО

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е взел решение да увеличи своя капитал чрез издаването на до 325 000 Нови Акции, предложени за публична подписка съгласно условията в този Проспект (**“Предлагането”**, съответно **“Увеличението на Капитала”**). Увеличението на Капитала ще се счита за успешно, ако бъдат записани не по-малко от 260,000 Нови Акции.

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г. и този Проспект, “записване” на Нови Акции е безусловното и неотменимо изрично изявление на инвеститор за придобиване на Нови Акции. Записването на Новите Акции ще се счита за извършено след заплащане от инвеститора на Емисионната им Стойност.

Българският закон предвижда, че Новите Акции ще се считат издадени след вписването на Увеличаването на Капитала в търговския регистър и след регистрацията им в Централния Депозитар. Незабавно след издаването им и последващата им регистрация в Комисията за финансов надзор, Емитентът ще заяви Новите Акции за приемане на регулирания пазар за търговия.

Предлагането се организира и осъществява от ИП „София интернешънъл Секюритиз” АД (**„Мениджър”**), като той ще изпълнява функции, в съответствие с изискванията на българското законодателство и регулации относно публичните дружества, и съгласно Договора, сключен между ИП „София интернешънъл Секюритиз” АД и Емитента (**“Договор”**).

Мениджърът се ангажира да положи “най-големи” усилия за маркетирание на Предлагането и осигуряването на съдействие на международни и местни инвеститори за записване на Нови Акции. Също така, Мениджърът ще приема заявки от инвеститорите за записване на Новите Акции и ще извършва определени процедурни, включително и технически действия, в рамките на Предлагането, както е предвидено в българското законодателство и този Проспект.

Договорът предвижда още следното:

1. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще заплати на Мениджъра комисиона, изчислена като процент от размера на емисионната стойност от увеличението на капитала. Приложимият процент, договорен между страните е определен на 1.5% (едно цяло и пет).
2. Договорът предвижда определени условия да бъдат изпълнени, за да възникнат задължения за страните по него. Тези условия са обичайни за този вид договори. Настоящият Проспект да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор преди Предлагането. Мениджърът може да прекрати Договора при определени промени във финансовите, политическите или икономическите условия в Република България.
3. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е предоставил обичайните за тези случаи декларации и гаранции, включително по отношение на търговската си дейност, счетоводните документи и спазването на законите във връзка с Акциите и във връзка със съдържанието на този Проспект.

4. Съгласно Договора ИП „София интернешънъл Секюритиз“ АД се ангажира да маркетира Предлагането, както и да осъществи приемането на Заявките за записване на Нови Акции, както е изложено по-долу в този Проспект.

#### ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ НА НОВИТЕ АКЦИИ

Съветът на директорите на Фонда, в съответствие със закона и делегацията, предоставена му от Устава, е определил фиксирана Емисионна Стойност от 3.20 лева за една Нова Акция. В съответствие с местната и международна практика и предвид по-малката ликвидност на ценните книжа през последните три месеца, тази Емисионна Стойност е определена на основата на среднопретеглената борсова цена на Акциите за последните шест месеца от търговия, с отбив от около 15% и при отчитане на фактори като потенциалния инвеститорски интерес към Новите Акции и преобладаващите пазарни условия.

По-долу са представени данни за най-високата и най-ниска цена на Акциите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ за определени периоди от началото на търговията с неговите Акции на Българска Фондова Борса досега.

<b>Среднопретеглени цени на акциите на ФЕЕИ на БФБ</b>		
	<b>най-висока</b> <i>(лв)</i>	<b>най-ниска</b> <i>(лв)</i>
От 14 ноември 2006 г. (начало на борсовата търговия) до 30 септември 2007 г.	6,41	2,07
Към 31 декември 2006 г.	3,37	2,07
за 2-ро тримесечие на 2007 г.	3,12	2,42
за 3-то тримесечие на 2007 г.	6,14	3,71

Източник: Българска Фондова Борса ([www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg))

## Обща информация

### *Място и адресати на Предлагането*

Новите Акции ще бъдат предложени публично единствено в Република България. Адресати на предлаганите Нови Акции са всички местни и чуждестранни лица.

Българските и чуждестранните инвеститори ще имат възможността да записват Нови Акции на равни начала, при спазване на условията и реда изложени по-долу.

### *Предимствени права*

Сегашните акционери на Емитента имат законовото право да запишат с предимство по Емисионната Стойност съответен брой Нови Акции, пропорционален на броя притежавани от тях Акции преди Увеличението на Капитала. Това законово право се инкорпорира в полагащите им се ценни книжа (Права), които могат да бъдат продадени или упражнени чрез записване на Нови Акции. В Предлагането, една Нова Акция ще може да бъде записана срещу 2 (две цяло) Права. Всяко лице може да запише най-малко една Нова Акция и най-много такъв брой Акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него Права, разделен на 2 (две цяло). Могат да бъдат записвани само цели Нови Акции.

Ако не желаят да запишат Нови Акции срещу част или целия брой притежавани от тях Права, заварените акционери могат да предложат за продажба, в рамките на определения по-долу срок, броя Права, които няма да упражнят чрез записване. Неупражнените чрез записване Права до края на първия етап на подписката се предлагат за продажба на служебен аукцион на БФБ. От своя страна, инвеститорите, желаещи да запишат нови Акции, които не са акционери в „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или са акционери, които желаят да запишат допълнителни Нови Акции, в повече от предимственото си право, могат да закупят Права на БФБ, в периода за търговия на Правата и/или на служебния аукцион, ако и доколкото Права се предлагат на БФБ за продажба.

### *Други*

В рамките на Предлагането, не е възможно и не се предвижда издаване и/или предлагане на допълнителен брой извън предложените 325,000 Нови Акции.

В зависимост от инвеститорския интерес към Предлагането Мажоритарният Акционер ще прецени доколко да запише Нови Акции; съществува възможността „Енемона» АД да запише повече от 5% от Новите Акции. Възможно е и непосредствено след приключване на Предлагането Мажоритарният Акционер да предложи за борсова продажба притежавани от него Акции.

## Начало на Предлагането. Издаване на Права

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г., право на предимствено участие в Увеличението на Капитала ще имат лицата, които са акционери в „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ (притежават съществуващи Акции, регистрирани по техни лични или клиентски подсети в Централния Депозитар) на 7-мия ден следващ деня на публикуването на съобщението за публично предлагане на Новите Акции в “Държавен вестник” и в централен ежедневник (“Съобщението за Предлагането”). Съобщението за Предлагането може да бъде публикувано само ако Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта.

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ очаква публикуването на Съобщението за Предлагането в “Държавен вестник” и във в-к “Пари” на или около 08 януари Тази публикация поставя начало на Предлагането.

На втория работен ден след изтичане на горепосочения 7-дневен срок след публикуване на Съобщението за Предлагането, Централният Депозитар ще открие сметки за Права на лицата, акционери на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към тази дата, въз основа на данните във водената от него книга на акционерите на Дружеството. Срещу всяка съществуваща Акция ще бъде издадено едно Право.

### **Срок за прехвърляне на Правата. Първи етап на подписката за Новите Акции.**

*Началната дата за прехвърляне на Права, както и на записването на Новите Акции чрез Мениджъра е вторият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от обнародване на съобщението за публично предлагане в "Държавен вестник" и публикуването му в един централен ежедневник (в-к „Пари”).* В случай, че съобщението бъде обнародвано и публикувано на различни дати, началната дата е вторият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от по-късната от двете дати. Очаква се началната дата на подписката и на борсовата търговия с Права да е на или около 16 януари 2008 г.

*Крайният срок за прехвърляне на Правата е първия работен ден, следващ изтичането на 14 дни, считано от началната дата за прехвърляне на Права (очаквана дата: на или около 31 януари 2008 г.).* Съгласно Правилника на Българска фондова борса последната дата за сключване на борсови сделки с Права е 2 работни дни преди крайната дата за прехвърляне на Права съгласно предходното изречение (очаквана дата: на или около 29 януари 2007 г.).

*Край на първия етап на подписката:* лицата, притежаващи или придобили Права при борсовата им търговия могат да запишат срещу тях съответния брой Нови Акции до изтичането на крайния срок за прехвърлянето на Правата (очаквана дата: на или около 31 януари 2008.). Инвеститорите трябва да имат предвид, че всички неупражнени в този срок Права се предлагат за продажба на служебния аукцион, организиран от БФБ.

### **Втори етап и край на подписката**

*Явен аукцион* се организира на 5-ия работен ден след крайната дата за прехвърляне на правата (очаквана дата: на или около 06 февруари 2008)

На явния аукцион се предлагат за продажба всички права, които не са упражнени и срещу които не са записани Нови Акции до изтичане срока за прехвърляне на правата.

*Край на втори етап на подписката (и на подписката като цяло):* първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срока за прехвърляне на правата (очаквана дата: на или около 22 февруари 2008.). До изтичане на посочения в предходното изречение краен срок лицата, придобили Права при продажбата на явния аукцион, могат да запишат срещу тях съответния брой Нови Акции.

Не се допуска записване на Нови Акции преди посочения начален и след посочения краен срок.

### **Удължаване срока на подписката**

Законът позволява на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ да удължи срока на подписката еднократно, до 60 дни, след като внесе съответното изменение в този

Проспект и уведоми Комисията за финансов надзор и разгласи удължаването по предвидения в закона ред. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ не възнамерява да удължава посочения по-горе срок на подписката.

### Условия и ред за прехвърляне на Права

Прехвърлянето на Права чрез продажба (търговията с права) се извършва на неофициалния пазар на Българска Фондова Бурса. Лицата, които желаят да продадат притежавани от тях Права, следва да подадат поръчка за продажба до инвестиционния посредник, при когото са открити сметките им за Права. Лицата, които желаят да закупят Права, следва да подадат съответна поръчка за покупка до инвестиционен посредник, член на БФБ. За придобиването на права по други способи (например замяна или дарение) се прилагат разпоредбите на правилника на Централния Депозитар.

На 5-ия работен ден след крайната дата за прехвърляне на правата Фонда, чрез мениджъра ИП „СИС” АД, предлага за продажба при условията на явен аукцион тези Права, които не са упражнени и срещу които не са записани Нови Акции до изтичане на срока за прехвърляне на Правата. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще разпредели сумата, получена от продажбата на неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели. Сумите, получени от продажбата на Правата, се превеждат по специална сметка, открита от Централния Депозитар, и не могат да се ползват до вписване на увеличението на капитала в търговския регистър. Разпределянето на сумите, получени от продажбата на Правата, както в срока за тяхното прехвърляне, така и при аукциона, се извършва със съдействието на Централния Депозитар, при условията и по реда на неговия правилник. В началото на всеки работен ден по време на подписката Централния Депозитар публично оповестява информация за упражнените до края на предходния работен ден Права.

### Условия и ред за записване на Нови Акции

*Заявки за записване на Нови Акции.*

Записването на Нови Акции се извършва, като за това притежателите на Права подават писмени заявки (“Заявки”) до инвестиционните посредници - членове на Централен депозитар, при които се водят клиентските сметки за притежаваните от заявителите Права. Ако заявителите притежават Права по сметки при Мениджъра ИП, „СИС” АД, заявките могат да бъдат подавани на техните адреси, посочените по-долу.

Инвестиционните посредници, получили Заявки за Записване на Нови Акции, са длъжни незабавно да уведомят Водещия мениджър за постъпилите Заявки по реда и условията, предвидени в действащото законодателство.

Инвеститорите, получили Права по техни лични сметки в Централния Депозитар, следва да заявяват прехвърлянето на Правата преди упражняването им по свои подсметки при Мениджърите или при други инвестиционни посредници.

Приемането и изпълнението на Заявките ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение на инвеститора със съответния инвестиционен посредник.

*Условие за действителност на Записването*

Записването на Нови Акции се счита действително само ако е направено от акционер, притежаващ Права, или от друго лице, придобило и притежаващо Права към момента на



Записването, до максималния възможен брой акции съгласно посоченото по-горе съотношение между Права и Нови Акции, и ако е внесена цялата Емисионна Стойност на записваните Нови Акции в срока и при условията, посочени по-долу. При частично заплащане на Емисионната Стойност се считат записани съответния брой Нови Акции, за които същата е изплатена изцяло. Внасянето на Емисионната Стойност на записаните акции се извършва по специална набирателна сметка, открита на името на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ в ТБ „ОББ” АД и посочена в Съобщението за Предлагането. Набирателната сметка трябва да бъде заверена най-късно до изтичане на последния ден от подписката (горесопочената крайна дата за записване на акции).

#### *Неоттегляемост на Заявките*

Съгласно българския закон, инвеститорът не може да оттегли вече подадена Заявка, но има правото да се откаже от записаните Нови Акции в случаите, по реда и при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

#### *Подаване на Заявки чрез пълномощник*

Освен лично от заявителя, Заявката може да бъде подадена и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с удостоверение за актуално състояние, регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице), и представя и изрично пълномощно за Записване на Нови Акции.

Мениджърът и инвестиционните посредници, до които се подават Заявките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да откажат приемането на Заявки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността и други обстоятелства, свързани с представените им документи.

#### *Офиси на Мениджъра, където се приемат Заявки*

Заявки за Записване на Нови Акции се приемат на следните адреси:

ИП «София Интернешънъл Секюритиз» АД

Гр. София, бул. «Витоша» №39, ет.1;

Тел.: +359 2 988 63 40

Факс: + 359 2 937 98 77;

Е-поща: nikova@sis.bg

Лица за контакт: Емилия Никова

#### *Съдържание на Заявката*

Заявката трябва да съдържа най-малко:

- трите имена и уникалния клиентски номер на инвеститора и на неговия пълномощник при инвестиционния посредник, а ако такива номера не са присвоени: трите имена, ЕГН, местожителство и адрес, съответно фирма/наименование, ИН (идентификационен код БУЛСТАТ), седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител или пълномощник, а ако инвеститорът е чуждестранно лице - аналогични

идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице;

- емитент (ФЕЕИ) и ISIN код на Акциите;
- брой на Правата, които се упражняват;
- брой на записваните Нови Акции, за които се отнася заявката;
- дата, час и място на подаване на Заявката;
- подпис на лицето, което подава Заявката, или на неговия законен представител или пълномощник.

Мениджърът, приема Заявките, има право да изготвя и изисква попълването на определени от него форми на Заявки както с посоченото, така и с определено от него допълнително съдържание.

#### *Приложения към Заявката:*

а) от български юридически лица – оригинал или нотариално заверено копие на удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено не по-рано от 6 месеца преди датата на подаване на писмената заявка, както и заверени от законния им представител копия от документи по БУЛСТАТ и данъчна регистрация;

б) от чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверителен документ, доказващ съществуването/учредяването на лицето) на съответния чужд език, съдържащ пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване и адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, придружени с превод на тези документи на български или английски език;

в) от български физически лица – заверено от тях копие от документа им за самоличност;

г) от чуждестранни физически лица – копие от страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване (ако има такава в паспорта); дата на изтичане (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в паспорта) и копие на страниците на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето, както и превод на тези документи на български или английски език;

д) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно в случай на подаване на заявката чрез пълномощник.

#### Подаване на заявки за покупка на акции

Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители или чрез пълномощник с изрично нотариално заверено пълномощно, като те се легитимират с документ за самоличност (копие от който се прилага към заявката) и удостоверение за актуална съдебна регистрация на юридическото лице.

Физическите лица подават заявките лично или чрез пълномощник, като тези лица се легитимират с документ за самоличност и прилагат към заявката заверено от тях копие от документа.

Чуждестранните физически лица се легитимират с оригиналния си чуждестранен паспорт за влизане в България и прилагат към заявката легализиран оригинален превод на страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване /ако има такава в паспорта/; дата на изтичане /ако има такава/, националност; адрес /ако има такъв в паспорта/ и обикновено копие на преведените страници на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето.

Заявката може да бъде подадена и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документите изброени по-горе в съответствие с упълномощителя (местно или чуждестранно, юридическо или физическо лице).

## **Ред и условия за заплащане на Емисионната Стойност**

*Общи правила за извършване на заплащането.*

Заплащането на Новите Акции се извършва в лева.

Съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари, Мениджърът, както и инвестиционните посредници, банките и останалите финансови институции, приемащи и/или извършващи преводи при заплащането, са длъжни, или, в определени случаи, имат право да идентифицират инвеститорите и да събират, записват и разкриват на съответните държавни органи информация относно извършваните преводи и произхода на паричните средства, съгласно изискванията на закона и техните вътрешни приложими правила.

В случай на записване на Нови Акции чрез инвестиционен посредник, превеждането на паричните средства може да се извършва и от съответния инвестиционен посредник за сметка на инвеститора-негов клиент.

*Срок за заплащане*

Инвеститорите са длъжни да заплатят Емисионната Стойност на записваните от тях Нови Акции най-късно до края на последния ден от подписката (крайната дата за записване на акции). Плащането се счита извършено в деня, в който специалната банкова сметка на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ при Мениджъра е заверена със съответната сума.

*Форма на плащане*

Заплащането може да бъде извършено в брой или чрез банков превод, включително и електронен. Във всички случаи, документът (включително и електронният) за превода (платежно нареждане, вносна бележка или друг аналогичен) трябва да съдържа най-малко името/фирмата/наименованието на инвеститора и общия брой записани Нови Акции, които се заплащат.

*Банкова сметка за заплащане*

Заплащането на емисионната стойност на записваните Акции се извършва по специална набирателна сметка, открита на името на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ. Номерът на тази банкова сметка ще бъде оповестен в Съобщението за Предлагането, което ще бъде обнародвано в Държавен вестник и публикувано във в. “Пари”, и може да бъде

получен по всяко време след това от мениджъра. Съгласно закона, постъпилите по тази сметка парични средства се блокират и не могат да се ползват от Емитента преди вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, а в случай на неуспешна подписка подлежат на връщане на инвеститорите по реда и при условията, изложени по-долу в този Проспект.

### **Предсрочно приключване на подписката**

Ако всички 325,000 Нови Акции бъдат записани и платени преди крайния срок на подписката, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ обявява прекратяването ѝ, уведомява КФН в срок 3 работни дни и предприема необходимите действия за регистриране на Увеличението на Капитала и новите Акции в търговския регистър, в Централния Депозитар, в КФН и БФБ.

Увеличаването на Капитала с Права изключва възможността за записване на повече от предложените Акции.

#### **ПУБЛИЧНО ОБЯВЯВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДЛАГАНЕТО**

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще уведоми КФН в срок до 3 работни дни от приключване на подписката, за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записването на акциите.

В 7-дневен срок от приключване на Предлагането на акции, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще изпрати и уведомление до КФН и БФБ относно резултата от него, съдържащо информация относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитента ще приложи изискваните от закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикации във в. “Пари” и на интернет-адресите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ и Мениджъра по увеличението на капитала.

#### **НЕУСПЕШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ПОДПИСКАТА**

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани всички предложени Акции, но са записани и платени най-малко 260,000 Нови Акции, капиталът на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще се увеличи до размера на записаните (включително заплатени) Нови Акции, и Увеличението на Капитала в този размер се регистрира в търговския

регистър, Централния Депозитар, КФН и на "БФБ - София" АД.

В случай, че до крайния срок на подписката не бъдат записани акции до минималния размер от 260,000 Нови Акции, Увеличаването на Капитала ще се счита за неуспешно. В този случай внесените от инвеститорите суми, заедно с начислените от банката лихви (ако има такива), ще бъдат възстановявани от Мениджъра по посочените в Заявките банкови сметки или по други банкови сметки, допълнително указани от тях, в 30-дневен срок от Публичното обявяване на резултатите от Предлагането. В случай, че Увеличаването на Капитала не бъде вписано в търговския регистър, „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ ще оповести това обстоятелство в публично уведомление, което ще бъде разгласено по реда, предвиден за обявяване на резултатите от Предлагането (вж. *Публично обявяване на резултатите от Предлагането*) в 3-дневен срок от влизане в сила на отказа за вписване и ще възстанови получените суми в 30-дневен срок от оповестяването по реда, предвиден в предходното изречение.

#### ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИ ПРЕДЛАГАНЕТО НА АКЦИИ В ОПРЕДЕЛЕНИ ЮРИСДИКЦИИ

Разпространението на този документ и предлагането на Акции в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и по тази причина лицата, които разполагат с този документ, следва да се запознаят с и да спазват всички ограничения, включително тези, посочените в параграфа по-долу. Несъобразяването с тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на тези юрисдикции.

#### Обща информация

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции освен България относно издаването на разрешение за публично предлагане на Ациите или за придобиването или разпространението на този документ или на друг информационен материал в други държави или юрисдикции, където се изискват действия в тази връзка. Съответно Ациите не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Ациите може да бъде предлаган, разпространяван или публикуван в някаква форма в държава или юрисдикция, освен при обстоятелства, при които ще бъдат спазени всички приложими правила и регулации на тази държава или юрисдикция.

Лицата, които разполагат с този документ, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения относно разпространението на този документ и предлагането на Акции, включително тези, посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този документ не представлява предложение за записване на или покупка на Акции от лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение, или покана за отправяне на предложение за записване или покупка на Акции от съответното лице.

#### България

Акции не могат да се предлагат публично в България по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. (“ЗППЦК”) преди потвърждаване от Комисията за финансов надзор на проспект за публично предлагане на акциите, а след потвърждаването на такъв проспект, акции могат да бъдат търгувани при условията на ЗППЦК, както и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. (влизъл в сила от 1 ноември 2007 г.). Мениджърът е декларирал и се е съгласил, че няма да предлага публично Акции в България и

няма да участва в извършването на търговия, освен в пълно съответствие с българското законодателство.

### Европейска икономическа зона

Акции няма да се предлагат на инвеститори в държава - членка на Европейската икономическа зона, която е приела Директивата за проспектите (“Държава-членка”), освен ако предлагането на Акции изпълнява и отговаря на посочените по-долу изключения по Директивата за проспектите и ако тези изключения са налице в Държавата-членка:

- на юридически лица, на които им е дадено право или по силата на регулация осъществяват дейност на финансови пазари или, ако не, чиято основна търговска дейност е да инвестират в ценни книжа;
- на което и да е юридическо лице, което отговаря на два или повече от следните критерии:
  - а) средночислен брой от най-малко 250 работници/служители през последната финансова година;
  - б) счетоводен баланс от повече от 43,000,000 евро; и
  - в) годишен нетен оборот от повече от 50,000,000 евро, както е посочено в последния годишен или консолидиран отчет;
- на по-малко от 100 физически или юридически лица (различни от професионални инвеститори съгласно дефиницията в Директивата за проспектите), при условие на получаване на предварително съгласие от Водещия Мениджър за всяко такова предлагане; или
- при всякакви други обстоятелства, попадащи в обхвата на чл. 3(2) на Директивата за проспектите,

при условие, че такова предлагане за Акциите няма да доведе до задължение за „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или за Мениджъра да публикува проспект съгласно чл. 3 от Директивата за проспектите.

За целите на тази разпоредба, изразът “публично предлагане на Акции” във връзка с които и да е Акции във всяка Съответна държава-членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по какъвто и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и Акциите, които ще бъдат предлагани, така че да се даде възможност на инвеститор да реши да закупи Акции, като същата може да бъде променяна в тази Държава-членка чрез мерки по изпълнение на Директивата за проспектите в тази Държава-членка, а изразът “Директива за проспектите” означава Директива 2003/71/ЕС и включва всички приложими мерки по нейното изпълнение във всяка Съответна Държава-членка.

## СЕТЪЛМЕНТ И ДОСТАВКА

### Издаване на Новите Акции и приемането им за търговия на Българска фондова борса

Ако Предлагането приключи успешно, ИП „София интернешънъл Секюритиз“ АД ще предостави на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ списък, посочващ броя записани от всяко лице Нови Акции, който списък ще бъде представен от „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ в търговския регистър и в Централен Депозитар. След вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала и Новите Акции, на или около 22 февруари 2008 г. Централен Депозитар ще регистрира цялата емисия Нови Акции и ще открие нови или кредитира съществуващи сметки на инвеститорите със записаните от тях и заплатени Нови Акции. Новите Акции ще бъдат отнесени по сметка на инвеститора при инвестиционния посредник, чрез който са били упражнени Правата за Записване.

При желание, инвеститорите могат да получат удостоверителни документи – депозитарни разписки - за получените от тях Нови Акции. Издаването на депозитарни разписки се извършва от Централен депозитар чрез съответния инвестиционен посредник по искане на акционера и съгласно правилника на Централен депозитар и вътрешните актове на посредника.

Непосредствено след вписването на увеличението на капитала в търговския регистър, Емитентът ще подаде заявление за вписване на Новите Акции в регистъра на Комисията за финансов надзор, след което Емитентът ще подаде заявление до БФБ за приемане на Новите Акции за борсова търговия. Последната може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата, след регистрация на емисията нови акции на Емитента. Очаква се търговията с Нови Акции да започне на или около 26 февруари 2008 г.

Към датата на този проспект, Емитентът не е ангажирал и не е водил преговори с инвестиционни посредници, които да осигуряват ликвидност на неговите Акции чрез поддържане на котировки “купува” и “продава” .

Последващата търговия с Акциите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на регулирания пазар и Централния Депозитар, описани по-долу в частта, озаглавена “*Вторична търговия на Акциите*”

### Вторична търговия на АКЦИИТЕ

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и наредбите по прилагането му, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния Депозитар. От 1 ноември 2007 г. ЗППЦК се измени с влизането в сила и Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕИО за пазарите на финансови инструменти, в частност отпадна условието сделки с акции на публични дружества да се извършват задължително на регулиран пазар на ценни книжа.

### **Продажба и сетълмент**

Сделките с Акции на вторичния пазар се сключват и/или регистрират чрез инвестиционни посредници, като сетълментът се осъществява от чрез Централния Депозитар. При сделки, сключени на БФБ, цените на акциите се определят в български лева, а сетълментът се

осъществява на T+2 база. Прехвърлянето на Акциите се счита за извършено от момента на регистрацията на сделката в Централния Депозитар.

### **Инвестиционни посредници**

Инвеститорите могат да участват в търговията с Акции на БФБ единствено чрез лицензиран инвестиционен посредник. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на БФБ (ако е възможно) и да регистрира сделката в Централния Депозитар, който осъществява сетълмента. Прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване се регистрира на БФБ, като сетълментът се извършва чрез Централния Депозитар с помощта на инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Инвестиционните посредници са задължени да предоставят на своите клиенти информация за вида на поръчките, които могат да бъдат подавани на БФБ, подробностите за всички активни поръчки или осъществени сделки за сметка на съответния клиент, и разходите, таксите и комисионите, дължими на съответния посредник, на БФБ или на Централния Депозитар (ако има такива).

### **Клирингова система**

Централният Депозитар е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. БНБ и Министерството на финансите притежават общо 41,9% от акционерния капитал на Централния Депозитар. Останалата част от акционерния капитал се разпределя между най-големите български търговски банки и инвестиционните посредници, участващи активно в търговията на БФБ. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват надзор върху дейността на Централен Депозитар. Сетълмент на ценни книжа през Централния Депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Само инвестиционни посредници, финансови институции и някои други участници на пазара могат да станат членове на Централния Депозитар.

### **Плащане на Дивиденди**

Когато Централният Депозитар получи суми, които да бъдат разпределени като дивидент от ценни книжа, Централният Депозитар кредитира паричните сметки на членовете, които действат за сметка на лицата, записани в регистрите на Централния Депозитар като притежатели на тези ценни книжа на съответната дата. Тези членове са обикновено инвестиционни посредници, които при получаване разпределят сумите за дивиденди на съответните акционери, съгласно акционерните им участия. Централният Депозитар ще разпределя дивиденди единствено в съответствие със своите правилник и процедури и приложимото законодателство.



## ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

- I. „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ – ФЕЕИ” АДСИЦ
1. Учредителното събрание на акционерите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е проведено на .21.02.2006 г. През същата година НА 17.05.2007 г. дружеството придоби статут на публично с Решение № 333-АДСИЦ на КФН.
  2. Седалището и адресът на управление на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е гр. София , община “Триадица”, ул.“Балша” № 1, бл.9, ет. 6, телефонен номер: +359 2 80 54 880, факсов номер: +359 2 80 54 880, email: [office@eesf.biz](mailto:office@eesf.biz), Интернет страница: [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz)
  4. „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ извършва дейността си в съответствие с Закона за дружествата със специална инвестиционна дейност и Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се уреждат в следните нормативни актове: Закона за пазарите за финансови инструменти (в сила от 1 ноември 2007 г.); Регламент 809/2004/ЕС на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕС за проспектите; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за данъците върху доходите на физическите лица; Валутен закон. Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството. Уредба на сделките на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК. Задължителните търгови предлагания са уредени в чл. 148ж, чл. 150 – 157д от ЗППЦК, в Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на дружеството от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

### 5. Акционерен капитал

Акционерният капитал на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към датата на този документ е:

Брой акции	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
650 000	Обикновени	650 000	1 лев

При учредяването на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ регистрираният в търговския регистър акционерен капитал е 500 000 лева, разпределен в 500 000 обикновени поименни акции с номинална стойност от 1,00 лева всяка.

До момента са извършени следните промени:

Капиталът на дружеството е 650 000 (шестотин и петдесет хиляди лева) и е изцяло внесен. Разпределен е в 650 000 броя акции с номинална стойност 1 (един) лев. През м. октомври 2006 г. ФЕЕИ АДСИЦ реализира задължителното по Закона за дружествата със специална инвестиционна цел първоначално увеличение на капитала до 650 000 лв. чрез публично предлагане на 150 000 нови акции на регулиран пазар. Комисия за финансов надзор вписа ФЕЕИ АДСИЦ в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа. От 17.10.2006 г. акциите на дружеството се търгуват на Българска фондова борса - София АД. Емитентът не е издавал опции върху капитала си, нито е поел ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени такива опции в полза на други лица.

#### 6. Увеличение на Капитала и одобрение на Проспекта

Този документ е приет от Съвет на директорите на „ФЕЕИ” АДСИЦ с решение от 22 ноември 2007 г. Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпоредения, които се изискват от устава на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ или от действащите закони на България, са дадени или получени относно Предлагането, записването и продажбата на Нови Акции.

На учредителното събрание на Фонда на 21 февруари 2006 г., акционерите са овластили Съвета на директорите да взема решения за увеличение на капитала на Емитента до достигане на общ номинален размер от 150 млн. лева в срок до пет години, чрез издаване на нови обикновени или привелигирвани акции (чл. 45, ал. 1 от Устава на Фонда).

В изпълнение на това решение на акционерите и дадените му от Устава правомощия, на 22 ноември 2007 г. Съветът на директорите на Емитента е взел решение да увеличи капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ чрез издаването на до 325,000 Нови Акции, предмет на Предлагането по този Проспект, и съгласно условията на последния и е определена емисионната стойност на Новите Акции и е избран ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД за Мениджър на Предлагането. Съветът на директорите е определил долна граница от 260,000 акции, издаването на които ще се счита за успешно Увеличение на Капитала на Емитента, и които съставляват и минималният брой Нови Акции, предлагани за записване.

#### 7. Съдебни спорове

Фондът не е страна и не е било страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние на Фонда, вж. още *“Бизнес преглед – Съдебни производства”*.

#### 8. Членове на Надзорния и на Управителния съвет на Фонда

Управителният орган на Дружеството е Съветът на Директорите. Съставът му включва три лица, включително един независим член.

### 8.1. Участия в акционерния капитал

Следните членове на Съвета на директорите притежават акции от капитала на Фонда:

Име (наименование):	Брой притежавани акции:	% от капитала / гласовете в ОСА:
Прокопи Дичев Прокопиев – Председател на СД	110	0,01

Източник: „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ

### 8.2. Участия в управлението на други дружества

Управителният орган на Дружеството е Съветът на Директорите. Съставът му включва три лица, включително един независим.

Извън дейността им като членове на Съвета на директорите на „ФЕЕИ” АДСИЦ те участват и изпълняват ръководни и контролни функции в следните дружества:

#### ➤ Прокопи Дичев Прокопиев

Име	инж. Прокопи Дичев Прокопиев
Длъжност	Председател на Съвета на директорите
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителен или контролен орган, прокуриснт, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност за последните пет години (2003-2007)	<p><b><u>2007 година</u></b></p> <p>Член на СД в следните дружества:  “Енемона” АД, “Енемона Ютилитис” ЕАД и „Ботуня Енерджи” АД,  Съдружник в „Изолко” ООД, “Глобал Кепитъл” ООД и “Радио Консулт” ООД</p> <p><b><u>2006 година</u></b></p> <p>Член на управителните органи и съдружник в следните дружества:  “Енемона” АД, “Енемона Ютилитис” ЕАД.  Съдружник е в “Изолко” ООД, “Глобал Кепитъл” ООД и “Радио Консулт” ООД.</p> <p><b><u>2005 година</u></b></p> <p>Член на СД на “Енемона Ютилитис” ЕАД  Съдружник е в “Изолко” ООД, и “Радио Консулт” ООД</p>

	<p><b><u>2004 година</u></b></p> <p>Съдружник в “Изолко” ООД, и “Радио Консулт” ООД</p> <p><b><u>2003 година</u></b></p> <p>Съдружник в “Изолко” ООД, и “Радио Консулт” ООД.</p>
<p>Относим професионален опит включително дружества, в които е бил член на управителния и контролен органи, прокурист или съдружник през последните пет години.</p>	<p>Образование - Техническият университет, гр. София, специалност “Автоматизация на дискретни процеси”</p> <p>Професионалната си кариера започва през 2000 година във фирма “Енемона Холдинг” АД, гр. Козлодуй до 01.03.2002 година и след това продължава в “Енемона” АД, гр. Козлодуй като заема последователно длъжностите Ръководител отдел “Информационни технологии” и Директор на Дирекция “Корпоративна политика”;</p>
<p>Принудителни административни мерки и административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността му</p>	<p>Няма принудителни административни мерки или административни наказания, наложени за последните пет години във връзка с дейността му.</p>

➤ **инж. Цветан Каменов Петрушков**

<b>Име</b>	<b>инж. Цветан Каменов Петрушков</b>
<b>Длъжност</b>	Заместник председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
<p>Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителен или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност за последните пет години (2002-2006)</p>	<p><b><u>2007 година</u></b></p> <p>Член на СД в следните дружества:  “Енемона” АД, “Енемона Ютилитис” ЕАД и „ФЕНИ” АДСИЦ, “Еско Инженеринг” АД</p> <p>Съдружник в „Изолко” ООД, “Глобал Кепитъл” ООД ;</p> <p><b><u>2006 година</u></b></p> <p>Член на управителните органи в следните дружества: “Енемона” АД, “Енемона Ютилитис” ЕАД, “Еско Инженеринг” АД. Съдружник е в “Изолко” ООД и “Глобал Кепитъл” ООД.</p>

	<p><b><u>2005 година</u></b></p> <p>Изпълнителен директор и член на СД на “Енемона” АД , Член на СД на “Енемона Ютилитис” ЕАД и “Еско Инженеринг” АД Съдружник е в “Изолко” ООД, Изпълнителен директор и член на СД в “Изолко” ООД.</p> <p><b><u>2004 година</u></b></p> <p>Изпълнителен директор и член на СД на “Енемона” АД , Изпълнителен директор и член на СД в “Изолко” ООД, “Еско Инженеринг” АД.</p> <p><b><u>2003 година</u></b></p> <p>Изпълнителен директор и член на СД на “Енемона” АД , Изпълнителен директор и член на СД в “Изолко” ООД, “Еско Инженеринг” АД.</p>
Относим професионален опит включително дружества, в които е бил член на управителния и контролен органи, прокурист или съдружник през последните пет години.	Образование - ВМЕИ “В.И.Ленин” – София, специалност – Технология на машиностроенето От 01.02.1993 г до момента работи във фирма “Енемона” АД, гр. Козлодуй като е заемал следните длъжности: главен специалист; зам. изпълнителен директор, изпълнителен директор.
Принудителни административни мерки и административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността му	Няма принудителни административни мерки или административни наказания, наложени за последните пет година във връзка с дейността му.

➤ **Христо Димитров Христов**

<b>Име</b>	<b>Христо Димитров Христов</b>
<b>Длъжност</b>	Независим член на Съвета на директорите
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителен или контролен орган, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Управител на “Ескона Консулт” ООД с предмет на дейност предпроектни проучвания, консултантски услуги и обследване за енергийна ефективност и сертифициране на сгради от 2003 г. до момента.

за последните пет години ( 2003-2007)	
Относим професионален опит включително дружества, в които е бил член на управителния и контролен органи, прокурисит или съдружник през последните пет години.	Образование – Технически университет – София, специалност – Електроцентрали, Мрежи и системи От 2003г. е хоноруван асистент на катедра “Електроенергетика” към Електрофакултета на Техническия университет. До 2002 г. заема ръководни длъжности в АЕЦ ”Козлодуй” в сектора за ремонт и модернизация на енергоблокове I – IV.
Принудителни административни мерки и административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността му	Няма принудителни административни мерки или административни наказания, наложени за последните пет година във връзка с дейността му.

➤ **Орлин Добрев Александров – Прокурисит**

<b>Име</b>	<b>Орлин Добрев Александров</b>
<b>Длъжност</b>	Прокурисит
Дейност извън емитента, вкл. участие в други дружества като член на управителен или контролен орган, прокурисит, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност	Не участва в управлението на други юридически лица.
Относим професионален опит включително дружества, в които е бил член на управителния и контролен органи, прокурисит или съдружник през последните пет години.	Образование - Икономически университет, гр. Варна, специалност “Икономика и управление на индустрията”. 2001 – 2003г. Изпълнителен директор в ЕТ”Алекс 2000”, гр. Враца 2003 – 2004г. Търговски представител за Северо-западна България на фирма “Некском – България”, гр. София 2004 – 2005 г. е управител на магазин “ВЕЕЕР”, гр. Враца

	2005г. - “Енемона” АД, отдел “Анализи”
Принудителни административни мерки и административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността му	Няма принудителни административни мерки или административни наказания, наложени за последните пет година във връзка с дейността му.

Оперативното ръководство на “ФЕЕИ” АДСИЦ се осъществява от Изпълнителния директор и Прокуриса на Дружеството.

#### 8.4 Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на членовете на Съвета на директорите, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Информация относно възнаграждението на Мениджъра и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в “*Записване и продажба – Предлагането*”.

#### 9. Дъщерни и асоциирани дружества

Към датата на този документ „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ няма пряко и непряко участие в други дружества.

#### 10. Значителни промени

С изключение на посоченото в този документ, не е налице съществена промяна във финансовото или икономическото състояние и перспективи на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ след 31 декември 2006 г., края на последната финансова година.

#### 11. Съществени договори

“ФЕЕИ” АДСИЦ не е сключвало договор извън обичайната си дейност с членове на икономическата група или други дружества. По повод извършване на регулярната си дейност, Дружеството е избрало и сключило договор с “Енида Инженеринг” АД за обслужващо дружество.

На дружеството не са известни други договори, сключени извън обичайната дейност на членове на икономическата група с трети лица.

#### 12. Информация за трети лица и изявление от експерти и декларация за всякакъв интерес

Дружеството не е включило в настоящия проспект изявления и доклади на експерти, както не е използвана информация от трети лица, касаеща дейността на компанията.

#### 13. Одитор

Одитор на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ е Пламен Кирилов Ангелов., регистриран одитор под № 0316 на дипломата (лиценза). Той упражнява дейността си

чрез одиторско предприятие „Ангелов одитинг“ ООД. Седалището и адресът на одитора е гр. Лом, ул. „Стефан Караджа“ № 1, Вх.Б, ап.21. Член е на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България.

#### 14. Необичайни сделки или сделки на значителна стойност със свързани лица

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ не е сключвал сделки със свързани лица към датата на изготвяне на настоящия документ.

#### ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

Дружеството декларира, че по време на периода на валидност на документа за регистрация е в състояние да предостави за инспектиране всички изискани документи. Те са налични на адреса на „ФЕЕИ“ АДСИЦ – гр. София, ул. „Балша“ №, бл.9, ет.7 и част от тях на електронните адреси на емитента [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz) и Комисията по финансов надзор [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg)



## II. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 1. УЧАСТИЯ В ДРУГИ ДРУЖЕСТВА

“ФЕЕИ” АДСИЦ няма участия в други дружества.

### 2. БАНКА-ДЕПОЗИТАР, ОБСЛУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО, ОЦЕНИТЕЛИ

#### 2.1 БАНКА-ДЕПОЗИТАР

Банка депозитар на Дружеството е ТБ “Обединена Българска Банка” АД, със седалище и адрес на управление гр. София, община Възраждане, ул. “Света София” № 5, вписана в Търговския регистър с решение по ф.д.№ 31848/1992 год. в Софийски градски съд.

Разрешението за извършване на банкова дейност е актуализирано със заповед на БНБ № 100-000487/17.11.99 г.

Тел. 028112800; e-mail:info@ubb.bg; www.ubb.bg

#### Банката-депозитар приема да извършва:

- Съхранение на парични средства и/или ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, както и други ценни книжа, които “ФЕЕИ” АДСИЦ има право да притежава съгласно закона и устава.
- Изпълнение на нареждания за плащания от името и за сметка на “ФЕЕИ” АДСИЦ;
- Извършване на действия, свързани с администрирането на ценните книжа и банковите депозити, като предоставяне на информация, отчети, изплащане на лихви, главници и др.

Сумите, набирани от “ФЕЕИ” АДСИЦ от издаването на ценни книжа, се внасят от лицата, закупили ценните книжа, по специално открита за целта сметка, при БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР.

Приетите от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР ценни книжа на “ФЕЕИ” АДСИЦ се съхраняват и отчитат отделно от собствените активи на БАНКАТА ДЕПОЗИТАР, както и от други активи, привлечени за съхранение и управление. БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР приема, съхранява и отчита на доверителен принцип по сметки паричните средства на АДСИЦ съгласно своите общи условия за съответните сметки и Закона за публичното предлагане на ценни книжа;

Паричните средства на “ФЕЕИ” АДСИЦ се водят и отчитат в БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, като не се допуска разходването им за цели и по начин, противоречащи на императивните изисквания на разпоредбите на действащото законодателство, договора с “ФЕЕИ” АДСИЦ и устава на “ФЕЕИ” АДСИЦ.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не може да бъде кредитор или гарант на “ФЕЕИ” АДСИЦ, освен за вземанията си по настоящия договор.

#### Банката-депозитар се задължава:

- Да съхранява паричните средства на “ФЕЕИ” АДСИЦ в открити на негово име сметки;
- Да приема на съхранение налични ценни книжа на “ФЕЕИ” АДСИЦ, които последният има право да придобива и притежава съгласно закона и неговия устав;
- Да извършва по установения в закона ред и срок плащания и преводи, произтичащи от този договор по нареждане и за сметка на “ФЕЕИ” АДСИЦ, както и указанията от него действия във връзка с банковите депозити и ценните книжа.

- Откриването, воденето, олихвяването, разпореждането с активите по сметките да се осъществява съгласно изискванията на действащото законодателство и устава на “ФЕЕИ” АДСИЦ, договора с банката-депозитар и вътрешните правила и тарифи на банката.

Банката-депозитар не носи отговорност:

- За настъпили вреди и други неблагоприятни последици за “ФЕЕИ” АДСИЦ, ако същият е дал нарежданията си със закъснение или с неточно съдържание;
- Ако е изпълнила нареждане, когато подписите върху него са били фалшифицирани и това не е било възможно да се открие от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР при полагане на дължимата грижа;
- За изпълнение на нареждане, което не съвпада с намеренията на “ФЕЕИ” АДСИЦ и/или когато съдържа дефекти и/или грешки, които не е било възможно да бъдат открити от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР при полагане на дължимата грижа;
- За съдържанието на нареждането;
- Ако е действала въз основа на нареждане, подписано от лица, чиито пълномощия са били оттеглени от “ФЕЕИ” АДСИЦ, но БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не е била надлежно уведомена по установения ред; както и за вредите, настъпили в резултат на изпълнение на тези нареждания.
- При неизпълнение нареждане на “ФЕЕИ” АДСИЦ, ако същото противоречи на закона или на договора с “ФЕЕИ” АДСИЦ.
- За плащането на каквито и да е данъци, ако има такива, дължими от “ФЕЕИ” АДСИЦ във връзка с изпълнението на предмета на договора с “ФЕЕИ” АДСИЦ.

“ФЕЕИ” АДСИЦ се задължава:

- Да открие сметките по предмета на настоящия договор при БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, като ѝ представи своевременно изискуемите съгласно действащото законодателство и общите ѝ условия документи;
- 2.Своевременно да предоставя паричните средства и придобитите ценни книжа на съхранение в БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
- Да се разпорежда с активите, предмет на договора с банката депозитар и устава чрез законните си представители или надлежно упълномощени от тях лица;
- Да извършва всички правни и фактически действия по договора с банката депозитар, както и да представя съответните документи, декларации и информация, необходими за изпълнението на договора с банката депозитар, включително като предостави на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР копие от устава си, и лиценза (след издаването или промяната му от КФН), договорите с обслужващите дружества и други договори, съгласно изискванията на закона, както и да уведомява БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за промени в тези актове, в т. ч. при промяна в устава, отнемане на лиценза, както и прекратяване или разваляне на посочените договори;
- Да предоставя на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР отчет за извършените разходи за управление на дружеството с оглед осъществяване от страна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на контрола за спазване на ограничението за разходите съгласно чл.7, т. 5 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ).
- Да заплаща възнаграждение на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР съгласно договора с банката депозитар;
- Да съхранява собствените си парични средства и държавни ценни книжа само в БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;
- Да извършва безкасовите си плащания само чрез БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР.

- Клиентът отговаря за причинените вреди на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, резултат от неизпълнение на задълженията му по договора с банката депозитар.

“ФЕЕИ” АДСИЦ заплаща на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, такси и комисиони както следва:

- За дейностите, свързани с осъществяване предмета на договора и поддръжка на разплащателна сметка в лева – 100 (сто) лева месечно;
- За теглене и вноски на парични средства на каса – до 25 000 (двадесет и пет хиляди) лева – без комисиона; за суми над 25 000 лева - 0,2 %, максимум 75 лева;
- За съхранение на ценни книжа:
- по регистър на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР при Централен депозитар или БНБ - без такса;
- по регистъра на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР при международен депозитар – 0,15 % (нула цяло и петнадесет стотни) процента годишно върху номиналната стойност на ценните книжа, в т.ч. ДДС.

За всички останали банкови услуги се прилага Тарифата на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за такси и комисиони.

В случай, че БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР забави превеждането на суми по договора с “ФЕЕИ” АДСИЦ и ако нареждането на “ФЕЕИ” АДСИЦ е подадено надлежно съгласно закона и устава, договора между банката депозитар и “ФЕЕИ” АДСИЦ и приложимите общи условия на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, същата дължи законната лихва върху просрочената сума за периода на забава,

В случай че “ФЕЕИ” АДСИЦ не заплати в срок на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР дължими суми за такси и комисиони, дължи законната лихва върху просрочената сума за периода на забава.

Договора между банката депозитар и “ФЕЕИ” АДСИЦ може да бъде прекратен при дадено одобрение от Комисията за финансов надзор при наличие на едно от следните условия:

1. По взаимно съгласие на страните, изразено в писмен вид;
2. С едномесечно писмено предизвестие от страна на “ФЕЕИ” АДСИЦ;
3. С двумесечно писмено предизвестие от страна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР;

При прекратяване на договора БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР прехвърля активите на “ФЕЕИ” АДСИЦ, както и всички необходими документи на посочената от него нова банка-депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и ценните книжа се извършва в тридневен срок от предоставянето на удостоверение на Комисията за финансов надзор за одобрение на замяната на банката-депозитар и посочване от страна на “ФЕЕИ” АДСИЦ на новата банка-депозитар, като за паричните средства срокът тече от посочването на конкретни парични сметки при нея.

При неиздаване или отнемане на издаден от Комисията за финансов надзор лиценз БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР прекратява договора с “ФЕЕИ” АДСИЦ без предизвестие.

## 2.2 Данни за обслужващите дружества

“ФЕЕИ” АДСИЦ е възложил дейността по обслужването на вземанията на “Енида Инженеринг” АД, което се явява обслужващото дружество и с което Дружеството има сключен договор от 30.03.2006 година.

“Енида Инженеринг” АД е регистрирано с решение на Софийски градски съд по фирмено дело 16278/1999 год.с капитал 50 000 лева. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр.София, ж.к. “Хиподрума” бл. №142 А, ет.1, ап. 2 и има код по Булстат 130181504.

#### Професионален опит

“Енида Инженеринг” АД започва дейност от 04.01.2000 год. През първите години основната му дейност е насочена към изпълнението на строителни, ремонтни, монтажни, инженерингови, проектантски и посреднически дейности на граждански и промишлени обекти, изпълнени с високо качество и стриктно спазване на договорените срокове. Периодът 2000–2003 година се характеризира с изпълнението на строително – ремонтни дейности в областта на жилищното и административното строителство на територията на градовете София и Козлодуй. “Енида Инженеринг” АД е изпълнител по изграждането на “Била Маркет - хотел Славия, на жилищните блокове на ул. “Топли дол” №1 и ул. “Топли дол” №2.

Фирмата участва и в реконструкцията на административната сграда на НЦТР “Алабин” № 16-20, в ремонтните работи на Съдебната палата, на сградата на Националния осигурителен институт, в изграждането на плувен комплекс в гр. Козлодуй, и други обекти.

От началото на 2004 година “Енида Инженеринг” АД успоредно с инженеринговата и консултантска дейност по офериране и подготовка на тръжни документи и проекти по Закона за обществени поръчки, фирмата осъществява управлението на проекти на следните обекти: “Техникум по текстил и облекло”, сградата в местността “Манастирски ливади”, Летище “София”, Агенция по кадастъра и др.

Друга област, в която дружеството е насочило усилията е административно и счетоводно обслужване на фирми в сферата на енергетиката и енергийните икономии, както и извършване на финансово-икономически анализи и консултации. За целта са назначени специалисти със съответния опит и квалификация, които извършват с професионализъм възложените им задачи.

#### Съществени условия на договора

При условията и по реда, предвидени в договора между двете страни, “Енида Инженеринг” АД се задължава срещу възнаграждение, да обслужва вземанията, възникнали по ЕСКО договори и други договори за вземания, придобивани от “ФЕЕИ” АДСИЦ, предоставяйки и извършвайки за “ФЕЕИ” АДСИЦ следните дейности, групирани в съответните направления:

#### Направление - Счетоводни действия

- Разработва счетоводната политика, съдържаща методи, принципи, бази, правила и процедури за отчитане дейността на дружеството пред АДСИЦ през отчетния период, за който е сключен договорът;
- Води и съхранява счетоводната и друга отчетност на “ФЕЕИ ” АДСИЦ;
- Осъществява постоянен контрол върху изпълнението на задълженията от страна на длъжниците по вземанията, в съответствие с договора;
- Съхранява информацията, документацията и данните на длъжниците;
- Представя на Съвет на директори писмен отчет относно изпълнението на задачите по договора в определения срок, а когато се наложи и извънредно;
- Подава необходимата информация по ЗППЦК, Наредба за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;

- Отговаря за нормалното осъществяване на правомощията на КФН, съгл. чл. 18 и 19 от Закона за Комисията за финансов надзор;

#### Направление – Правни действия

- Следи за промени в правния статус и собствеността на длъжниците по вземанията;
- Контролира физическото и правно състояние на активите, предоставени като обезпечение на вземането от длъжниците и/или от трето задължено лице;
- Действа от името на “Фонда за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, относно упражняване правата му при доброволно и принудително изпълнение, в случаите на неизпълнение на договорените задължения от страна на длъжника
- Води и предоставя информация за образувани иски и изпълнителни производства, производства по несъстоятелност на длъжниците, производства по реда на Закона за особените залози, и други приложими нормативни актове;
- Когато са налице съдебни и извънсъдебни производства представя на СД справки и анализи относно:

- текущото състояние на вземанията и обезпеченията;

- констатации от извършените проверки;

- Периодично информира за съдебните дела /ако има такива/ по вземанията;

#### Направление – Финансово-икономически анализи

- Да обслужва вземанията на главница, лихви, лихви за забава и разноси, възникнали по ЕСКО договори и други за вземания, придобивани от “ФЕЕИ” АДСИЦ
- Поддържа отношения с длъжниците по вземанията и да осъществява кореспонденция с тях;
- Създава регистър на вземанията по сключените Договори;
- Следи за обслужването на вземанията;
- Периодично се отчита за операциите по вземанията;
- Извършва събирането на вземанията съгласно Устава на АДСИЦ, ЗДСИЦ и другите приложими нормативни акт;
- Представя на СД справки и анализи относно финансовото състояние на длъжниците;
- Съставя допълнителни доклади, обосновки и анализи при поискване от Съвета на директорите;

Възнаграждението на Обслужващото дружество ще се изчислява на база средногодишната стойност на активите по следната схема:

При средногодишна стойност на активите до 5 000 000 лв., ще получава 0,70 на сто от тях, изчислено на годишна база, а за горницата над тях - размерът ще бъде 0,50 на сто.

Допълнителното годишно възнаграждение, което “Фондът за енергетика и енергийни икономии-ФЕЕИ” АДСИЦ ще изплаща на Обслужващото дружество ще изплаща допълнително

възнаграждение до 10% в зависимост от размера на реализираната годишна печалба в срок до 90 дни / деветдесет/ от Решението на Съвета на директорите.

#### Условия за прекратяване и замяна на обслужващото дружество

Договорът с обслужващото дружество е сключен за срок 3 (три) години, считано от деня на подписването му. В случай, че с изтичане срока на Договора не настъпи основание за прекратяването му въз основа на посочените по долу основания договорът се счита продължен за още три години.

При прекратяване на договора с обслужващото дружество то ще бъде своевременно заменено с друго обслужващо дружество.

Всяка промяна в договора се извършва с писмено съгласие на страните под формата на допълнително споразумение и влиза в сила от момента на неговото подписване от двете страни.

Договорът може да се прекрати на някое от следните основания:

- по взаимно съгласие на страните;
- при откриване на производство по несъстоятелност за една от страните;
- при вземане на решение за прекратяване на една от страните като юридическо лице, включително без ликвидация в резултат на преобразуване;
- с отнемането на лиценза от КФН на „ФЕЕИ” АД СИЦ за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел
- с 3-месечно писмено предизвестие от една от страните;
- при разваляне на договора поради виновно неизпълнение на задълженията.

Всяка една от страните е длъжна незабавно да уведоми другата страна за настъпване на обстоятелствата.

В случаите на 3-месечно писмено предизвестие от една от страните и при разваляне на договора по взаимно съгласие или поради виновно неизпълнение на задълженията прекратяването на договора влиза в сила след получаване на разрешение от страна на КФН по чл. 15 от ЗДСИЦ за замяна на обслужващото дружество

При прекратяване на договора обслужващото дружество е длъжно да предаде на “ФЕЕИ” АД СИЦ цялата налична при него информация и документация във връзка с изпълнението на договора за управление в тридневен срок от влизането на прекратяването в сила.

Замяната на обслужващото дружество е възможна само след получаване на разрешение от страна КФН по чл. 15 от ЗДСИЦ

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ, “ФЕЕИ” АД СИЦ не е сключвало други договори за извършване на дейности като обслужващо дружество и не е заменяло “Енида Инженеринг” АД като обслужващо дружество.

### 2.3. ОЦЕНИТЕЛИ

Съгласно изискването на чл. 19 и чл. 20 от ЗДСИЦ на 05.06.2006 година между “ФЕЕИ” АД СИЦ и “Инфо Трейд” ЕООД бе сключен рамков договор за извършване на експертни оценки за определяне стойността на активите на Фонда.

“Инфо Трейд” ЕООД е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Оборище, ул. “Марин Дринов”2А, регистрирано по ф.д. № 2326/1994 на Софийски градски съд, парт.№ 14718, том.91, рег.І, стр. 80, БУЛСТАТ 121763288, Данъчен № 1223089522, предствалвано от управителя Бистра Станишева Бонева.

Разходите на емитента към оценителската фирма се заплащат на база извършена и предадена оценка, съгласно Наредването (Приложена е бланка) за възлагане на конкретната оценка. При фактическа или друга сложност може да се договори допълнително възнаграждение.

## **ОЦЕНИТЕЛИ:**

1. Бистра Станишева Бонева ЕГН 6511156714, Лиценз № 3835/10.03.1995 за оценка на търговски предприятия;
2. Людмила Стоянова Василева ЕГН10438/13.02.2004, Лиценз № 3835/10.03.1995 за оценка на търговски предприятия;
3. Владислав Величков Василев ЕГН6205117220, Лиценз № 10469/27.04.2004 за оценка на финансови активи и финансови институции;

## **Опит и професионална квалификация на оценителите**

### **Бистра Станишева Бонева**

Висше икономическо образование, специалност “Организация на производството и управление на промишленото производство” в УНСС, гр. София.

Някои от допълнителните и квалификации включват:

- 1995 год. курс и полагане на изпит с получен лиценз от АЛ за оценка на “цели търговски предприятия” ;
- 1998 год. Трейнинг “Финансов анализ и управление на кредитния риск” AIG International Consultants;
- 2001 год. Курс, полагане на изпит и получен лиценз за оценка на недвижими имоти – АП и др.

Професионален опит:

- 1993 – 2002 год. ТБ ОББ АД, Старши специалист в Управление “Корпоративно банкиране” - Кредитен център” Големи корпоративни клиенти”;
- 2002 – 2003 год. SG Експресбанк – Координатор на търговската активност на клоновете, Управление “Корпоративни клиенти”;

### **Людмила Василева**

Висше икономическо образование – магистърска степен, специалност “Финанси и контрол” в Икономическия университет, гр Варна.

Някои от допълнителните и квалификации включват:

- Курс и полагане на изпит с получен лиценз от АЛ за оценка на “цели търговски предприятия” ;
- Курс, полагане на изпит и получен лиценз за оценка на недвижими имоти – АП и др.

Професионален опит:

- 1991 – 1993 год. счетоводител в K&G;
- 1993 – 1995 год. счетоводител в “Пътинвестинженеринг”;
- 1995 – 1995 год. счетоводител в Райфайзен Банк;
- 1995 – 2004 год. главен счетоводител в Париба Банк;
- 1995 до момента управленски консултант в SEIVIE SD;
- 2004 до момента Прокуриснт и главен счетоводител на HVB Лизинг;

### **Владислав Величков Василева**

Висше образование – специалност “Инженер - металург” ВХТИ, гр София.

Някои от допълнителните и квалификации включват:

- 1998 год. Лиценз за Бизнес – оценител на машини и съоръжения ;
- 2004 год. Лиценз за Бизнес – оценител на финансови активи и институции – АП и др.

Професионален опит:

- 1986 – 1987 год. оператор на подземна сонда в “Редки метали” Бухово;
- 1987 – 1992 год. Майстор в металургията в “Кремиковци” АД;
- 1992 – 1998 год. Началник смяна в “Кремиковци” АД ;
- 1998 – 2003 год. Технолог и Ръководител на цех в “Кремиковци” АД;
- 2004 до момента Експерт – техническа експертиза, Звено “Кредитен риск “ БПБ АД;



МЯСТО ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ С ПРОСПЕКТА

**„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ**

гр. София , община “Триадница”,

ул. “Балша” № 1, бл.9, ет. 7,

телефонен номер: +359 2 80 54 880

**Централен офис на „София интернешънъл секюритиз” АД**

София 1000

бул. „Витоша” 39, ет 1

телефонен номер: +359 2 988 63 40

Емилия Никова

## ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този документ, освен ако контекстът изисква друго.

<b>“Акции”</b>	Акциите на Фонда, издадени и регистрирани в Централния Депозитар към датата на този Проспект (обикновени акции с единична номинална стойност 1 лв.), както и Новите Акции от Увеличението на Капитала на Фонда.
<b>ИП “СИС” АД</b>	Инвестиционен Посредник “София Интернешънъл Секюритиз” АД
<b>“БВП”</b>	брутен вътрешен продукт
<b>“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”</b>	“Българска фондова борса – София” АД
<b>“Мениджър”</b>	Инвестиционен Посредник “София Интернешънъл Секюритиз” АД
<b>“Фонда”</b>	„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ
<b>“Директори”</b>	Членовете на Съвета на директорите
<b>“Емисионна Цена” или “Емисионна Стойност”</b>	3.20 лева за една нова акция на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ
<b>“Емитент”</b>	“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ” АД
<b>“ЕС”</b>	Европейски съюз
<b>“Комисия за финансов надзор” или “КФН”</b>	Комисията за финансов надзор в България
<b>“Мажоритарен Акционер”</b>	“Енемона” АД
<b>“МВФ”</b>	Международен валутен фонд
<b>“МСС”</b>	Международни счетоводни стандарти
<b>“МСФО”</b>	Международни стандарти за финансова отчетност
<b>“Нови Акции”</b>	325 000 Акции от Увеличението на Капитала, които са предмет на Предлагането

<b>“Права”</b>	Ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество
<b>“Предлагане”</b>	Публично предлагане в България на 325 000 Нови Акции от Увеличението на Капитала на Фонда, както и предлагането за търговия на БФБ на Права.
<b>“Предлагани Акции”</b>	Новите Акции от Увеличението на Капитала
<b>“Приемане за Търговия”</b>	Приемане на Новите Акции за търговия на Официалния пазар на Българска Фондова Борса
<b>“Увеличение на Капитала”</b>	Увеличението на капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ чрез публично предлагане за записване на 325 000 Нови Акции, гласувано с решение на Съвета на директорите на 22 ноември 2007 г., съгласно овластяването му от Устава.
<b>“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ</b>	Емитента на Новите Акции “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ
<b>“Енемона” АД</b>	Мажоритарният Акционер в Емитента “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ Инвест” АД
<b>“Централния Депозитар”</b>	“Централен депозитар” АД, гр. София, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични акции

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Проспекта:

---

Орлин Александров,  
*Прокуриснт на „ФЕЕИ” АДСИЦ*

---

Румен Рапков,  
*Директор „Връзки с инвеститорите” на „ФЕЕИ” АДСИЦ*

**ОДИТОР НА „ФЕЕИ” АДСИЦ**

---

Пламен Ангелов,  
*“Ангелов Одитинг” ООД*

**ОБСУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО НА „ФЕЕИ” АДСИЦ**

---

Стефан Бонев,  
*Прокуриснт на “Енида Инженеринг” АД*

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващо “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, с подписа си, положен на 26 ноември 2007 г., декларира, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

---

Орлин Александров,  
*Прокурисг на „ФЕЕИ” АДСИЦ*

## ИНДЕКС НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

1. Годишен финансов отчет на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 31.12.2006 година;
2. Одиторски доклад от регистриран одитор към годишния финансов отчет на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 31.12.2006 година;
3. Междинен финансов отчет на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ към 30.06.2007 година;
4. Отчет за управлението по чл. 33 от Закона за счетоводството към 31.12.2006 година;

**ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ  
- ФЕЕИ” АДСИЦ**

ж.к. „Иван Вазов”  
ул. “Балша” 1, бл. 9, ет. 6  
София 1408  
България

**ОДИТОР НА „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ”  
АДСИЦ - „АНГЕЛОВ ОДИТИНГ” ООД**

ул. Стефан Караджа № 1, вх. Б, ет. 4, ап. 21  
Лом 3600  
България

**ОБСУЖВАЩО ДРУЖЕСТВО „ЕНИДА ИНЖЕНЕРИНГ” АД**

ж.к. “Хиподрума” бл. №142 А, ет.1, ап. 2  
София 1612  
България

**ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД**

бул. „Витоша” 39, ет 1  
София 1000  
България

## **СПИСЪК С ПРЕПРАТКИ**

**ОТГОВОРНИ ЛИЦА - viii**

**ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ- viii**

**ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ – 16 стр., 65 стр.**

**РИСКОВИ ФАКТОРИ – 23стр.**

**ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА - 15 стр.**

**ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ - 15 стр.**

**ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА - 56 стр.**

**НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ И ОБОРУДВАНЕ - 59 стр.**

**ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД - 69 стр.**

**КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ - 77 стр.**

**НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ,  
ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ - 55 стр.**

**ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ - 81 стр.**

**АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ  
И НАДЗОРНИ ОРГАНИ - 89 стр., 60 стр.**

**ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ - 60 стр.**



**ЗАЕТИ ЛИЦА - 60 стр.**

**МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ - 64 стр.**

**ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ - 79 стр.**

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ - 129 стр., 83 стр.**

**ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС - 127 стр.**

**ПОКАЗАНИ ДОКУМЕНТИ - 128 стр.**

**ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА - 129 стр.**

**КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ - 33 стр., 35 стр.**

**ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДЛАГАНИ/ДОПУСКАНИ ДО ТЪРГОВИЯ - 82 стр.**

**УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО – 108 стр.**

**ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ И ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ТЪРГОВИЯ – 119 стр.**

**РАЗХОДИ НА ЕМИТЕНТА/ОФЕРЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА – 32 стр.**

**РАЗВОДНЯВАНЕ – 35 стр.**

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ - 129 стр.**