

ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД

**ПРОСПЕКТ
ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР
НА ЦЕННИ КНИЖА НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ
ISIN код: BG2100005128**

Част I от Проспекта
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

**ОБИКНОВЕНИ, БЕЗНАЛИЧНИ, ПОИМЕННИ, ОБЕЗПЕЧЕНИ КОРПОРАТИВНИ
ОБЛИГАЦИИ С РАЗМЕР 3 500 000 ЛВ.**

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите ще е да се запознаят подробно с настоящия Регистрационен документ и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат съответното инвестиционно решение.

Настоящият Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН), което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на предоставената в документа информация

19 Юли 2012 година

СЪДЪРЖАНИЕ

1.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	4
1.1.	Лица, отговарящи за информацията, дадена в Регистрационния документ.....	4
1.2.	Декларация от лицата, които отговарят за Регистрационния документ.....	4
2.	ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....	4
2.1.	Информация за одиторите.....	4
2.2.	Ако одиторите са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново през периода, обхванат от историческата финансова информация.....	5
3.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	5
3.1.	Избрана историческа финансова информация относно емитента, представена за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация.....	5
4.	РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	6
5.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	13
5.1.	История и развитие на емитента.....	13
5.2.	Инвестиции.....	15
6.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ.....	18
6.1.	Основни дейности.....	18
6.2.	Главни пазари.....	20
6.3.	Конкурентна позиция на емитента.....	20
7.	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	22
7.1.	Описание на групата и положението на емитента в рамките на групата.....	22
7.2.	Списък на дъщерните предприятия на емитента.....	22
8.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ.....	23
9.	ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ.....	25
10.	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ.....	25
10.1.	Членове на Съвета на директорите.....	25
10.2.	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ.....	28
11.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ.....	28
11.1.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА.....	28
11.2.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	28
12.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ.....	29
12.1.	АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС.....	29
12.2.	ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.....	29

13. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	29
13.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	29
13.2. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	36
13.3. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	36
13.4. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	36
13.5. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	36
13.6 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА	36
13.7. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА	37
14. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	38
14.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	38
14.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	38
15. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	38
16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	39
16.1 Запис или доклад на експерт	39
16.2. Потвърждаване на информацията, получена от ТРЕТИ СТРАНИ	39
17. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	40
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1	Error! Bookmark not defined.
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2	Error! Bookmark not defined.

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1. ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА, ДАДЕНА В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Членовете на Съвета на директорите на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД - Петър Иванов Петров, Владимир Бойчов Владимиров и Анелия Хоарова Донкова отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационния документ, съответно за цялата информация в него. Съставителят на финансовите отчети на Емитента Даниел Владимиров Бойчев отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор на Дружеството Специализирано одиторско предприятие „ЕЙ ТИ СИ БЪЛГАРИЯ” ООД – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Отговорни за изготвянето и информацията в Регистрационния документ са:

- Първолета Маринова Иванова, СФА – инвестиционен консултант в ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД
- Петър Иванов Петров – изпълнителен директор на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД
- Даниел Владимиров Бойчев – съставител на финансовите отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД

1.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, КОИТО ОТГОВАРЯТ ЗА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Посочените по-горе лица, отговорни за изготвянето и информацията в Регистрационния документ, с полагане на подписите си на последната страница на настоящия документ, декларират, че след като са положили всички разумни грижи да се уверят, че случаят такъв и информацията, съдържаща се в проспекта, дотолкова, доколкото им е известно, е в съответствие с фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

2.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТОРИТЕ

Годишните финансови отчети “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД на консолидирана и на неконсолидирана база за 2010 г. и 2011 г. са заверени от „ЕЙ ТИ СИ БЪЛГАРИЯ” ООД, регистрирано специализирано одиторско предприятие, ЕИК 131369199, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, район Централен, ул. Рашко Петров № 2, ет. 1, представлявано заедно и поотделно от управителите Тотка Минева Баръмска и Васил Стоилов Тодоров. Специализираното одиторско предприятие „ЕЙ ТИ СИ БЪЛГАРИЯ” ООД, Тотка Минева Баръмска и Васил Стоилов Тодоров са членове на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), който е професионалният орган на дипломираните експерт-счетоводители в РБългария.

2.2. АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Няма одитори, които са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново през периода, обхванат от историческата финансова информация.

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЕМИТЕНТА, ПРЕДСТАВЕНА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Следващите таблици представят основни финансови показатели на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за последните 2 години на консолидирана и на неконсолидирана база, както и за посочените междинни периоди.

Таблица 1

Показатели	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
<i>хил.лв.</i>				
Акционерен капитал	2 514	2 514	2 514	2 514
Собствен капитал	169 448	192 990	192 097	188 488
Брой акции	251 400	251 400	251 400	251 400
Сума на активите	212 380	233 102	214 622	226 717
Нетекущи активи	122 554	121 785	123 678	126 820
Текущи активи	89 826	111 317	90 944	99 897
Нетни активи	169 448	192 990	192 097	188 488
Нетекущи задължения	1 410	1 433	1 410	1 433
Текущи задължения	41 522	38 679	21 115	36 796
Приходи от продажби	54 437	105 079	212 929	181 427
Нетна печалба от дейността	-23 099	6 763	1 269	2 026
Нетна печалба на акция (лв.)	-91.88	26.90	5.05	8.06

* Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011г., консолидирани неодитирани финансови отчети към 30.06.2011 г.и 30.06.2012 г.

Таблица 2

Показатели	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
<i>хил.лв.</i>				
Акционерен капитал	2 514	2 514	2 514	2 514
Собствен капитал	169 462	193 003	192 110	186 632
Брой акции	251 400	251 400	251 400	251 400
Сума на активите	212 380	233 102	214 622	224 607
Нетекущи активи	122 559	121 790	123 683	126 289
Текущи активи	89 821	111 312	90 939	98 318
Нетни активи	169 462	193 003	192 110	186 632
Нетекущи задължения	1 410	1 410	1 410	1 433
Текущи задължения	41 508	38 665	21 102	36 542
Приходи от продажби	54 437	105 079	212 929	177 356
Нетна печалба от дейността	-23 099	6 762	1 276	988

Нетна печалба на акция (лв.)	-91.88	26.90	5.08	3.93
Дивидент на акция (лв.)	NA	NA	5.08	0.00

* Източник: *Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011г.; неконсолидирани неаудитирани финансови отчети към 30.06.2011 и 30.06.2012 г.*

* *С решение на ЕСК от 28.06.2012г. е взето решение за разпределение на печалбата за 2011г. като дивидент, който към датата на Регистрационния документ не е изплатен.*

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в облигации на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД, 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 осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на облигациите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Дружеството е изправено. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от операциите или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

Рисковете, свързани с развитието на Дружеството, се разделят на:

- систематични (произтичащи от пазара) - зависят от колебанията в икономиката като цяло;
- несистематични - представляват частта от общия риск, която е специфична за дружеството и за отрасъла, в който то оперира, и се разделят на секторни и индивидуални.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Това са рисковете, присъщи на целия пазар: политически риск, макроикономически риск, инфлационен риск. Лихвения риск, валутния риск и данъчния риск са също част от систематичните рискове, на които е изложена компанията.

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД. Влиянието на систематичните рискове може да бъде ограничено чрез събирането и анализирането на текущата информация за макросредата, както и чрез използване на прогнози от независими източници за състоянието на икономиката като цяло.

Политически риск

Това е рискът, който отразява влиянието на политическите процеси в страната върху възвръщаемостта от инвестициите – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението и/или в законодателството, икономическата политика и данъчната система. Например, негативни последици

могат да окажат евентуалното забавяне на реформите в следствие на различия и противоречия между политическите сили по отношение на важни социални и икономически мерки или повишаването на общественото недоволство поради твърде бавното подобряване на жизнения стандарт. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика и от опасността от негативни промени в бизнес климата.

Политическият климат в България е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Декларираната строга фискална дисциплина и умереният дефицит спомагат за минимизирането на политическия риск като цяло. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската Комисия и Международния Валутен Фонд. Поетите ангажменти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на бизнеса и предприемачеството. Това са основните причини да не се очакват сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които се измерват с реализирания икономически растеж, увеличаване/намаляване на производителността и доходите на населението и др. Положителните/негативните тенденции в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Основните постижения на страната, които се отбелязват от международните рейтингови агенции, са: стабилизирането на финансовата система, ниския размер на външния дълг спрямо БВП, подобрената платежоспособност, благоприятната среда за директни чуждестранни инвестиции.

Инфлационен риск

Това е рискът от намаление на покупателната сила и обезценка на местната валута. Рискът от повишаване на инфлацията води до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето и намаляване на реалната им доходност. Средногодишната инфлация в страната през 2011г. е 4.2% по данни на Националния статистически институт. Въпреки положителните тенденции, касаещи инфлационния индекс, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика към чуждестранни стоки и енергийни източници и фиксирания курс на лева към еврото поражда риск от внос на инфлация. Предвид ангажиментите на страната да стане член на ЕВС и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията, може да се очакват мерки от страна на БНБ и правителството за задържане на инфлацията в определените рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС). Въпреки това всеки инвеститор в ценни книжа на българския пазар би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат негативно повлияни от промените на валутния курс на националната валута. За България

конкретно, това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута 1.95583 лв. за 1 евро, който действа от 1997г. с цел ограничаване на паричното предлагане, като първоначално курсът на лева е фиксиран към германската марка и след това към единната европейска валута. Поддържането на системата на валутен борд се счита за един от съществените елементи на провежданата икономическа реформа и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената стабилизационна политика. Поддържането на валутния борд доведе до значително намаляване на инфлацията, подпомогна постигането на устойчив растеж на БВП и редуцирането на бюджетния дефицит. Предвид приетата политика от страна на правителство и Централната Банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в ЕВС. Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които емитентът финансира своята дейност, да се увеличат и в резултат на това нетните доходи на компанията да намалее. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата поради това, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е промяна в макроикономическото състояние като цяло, компанията може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. През последните години лихвените нива в страната са стабилни, като се очаква присъединяването на страната ни към еврозоната да окаже допълнително положително влияние върху запазването на стабилността на лихвените равнища в България. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране.

Данъчен риск

Данъците, плащани от фирмите в България включват корпоративния данък, местни данъци и такси, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита. От определящо значение за финансовия резултат на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е запазването на текущия данъчен режим. Понастоящем корпоративният данък в България е 10%. Няма гаранция, че законодателството, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.

Влияние на глобалната икономическа криза

Световната икономическа криза се отрази негативно върху пазарните субекти в България и бизнес перспективите пред тях. Кризата доведе до спад на БВП на страната, драстично намаление на преките инвестиции в България, увеличаване на равнището на безработицата и намаление на располагаемия доход на наслението. Множество сектори на икономиката бяха засегнати, като най-силно отражение имаше върху пазара на недвижими имоти и строителния сектор. В периода на ръст и подем на икономиката между 2003 г. и 2007 г. инвестициите в недвижими имоти и тези в сектора на услугите бяха

движещите сили за регистрирания шестпроцентен среден ръст на БВП. В разгара на кризата и в резултат на високата безработица домакинствата ограничиха разходите си, което доведе до свиване на потреблението и множество проблеми пред различните сектори на икономиката. В тази връзка съществува риск от спад в продажбите на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

Кредитен риск

Облигационерите са изложени на риск, след настъпване на съответния падеж, да не получат навреме или изцяло полагащите им се лихвени и/или главнични плащания.

Задълженията на Емитента по тази облигационна емисия са обезпечени с конкретни негови активи. Оценката на кредитния риск изисква детайлно познаване на бизнеса на Емитента, на неговата финансова позиция, текущи доходи, парични потоци и платежоспособност. В тази връзка следва да се отбележи, че дружеството има чиста кредитна история. Посочената по-горе информация следва да не се разглежда единствено на историческа база. Всеки инвеститор трябва да си изгради обоснована представа за бъдещото развитие на Емитента и за възможностите му в бъдеще да генерира достатъчно парични потоци с цел обслужване на плащанията по тази облигационна емисия.

Фискален риск

Фискалната политика представляват мерките, предприети от Държавата за регулиране и контролиране на държавния бюджет на страната. Фискалният риск произлиза от възможността държавата систематично да води небалансирана фискална политика, която да доведе до дефицити и съответно до натрупването на голям публичен дълг. Фискалният риск е нисък с оглед на балансираната политика на правителството по отношение на публичните финанси. Между 2003г. и 2008г. България регистрира бюджетни излишъци, а през следващите три години, отчасти повлияна от световната финансовата криза, страната ни отчита средно-годишен бюджетен дефицит от 3.16%. Това до голяма степен се дължи на увеличение на разходите на правителството за стимулиране на икономиката, а от друга страна на намалената икономическа активност и съответно по-малките данъчни приходи в хазната. Въпреки бюджетния дефицит през преходните три години, страната ни се нарежда сред държавите с най –балансирана бюджетна политика в Европа. Брутният публичен дълг през 2011г. е едва 16% от БВП, което прави България втората държава след Естония в Европейския Съюз, с най- ниско съотношение на дълг към БВП. През 2011г. средното съотношение за общността е 82.5%.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Тук са включени рисковете, свързани с определен сектор, сегмент или индивидуална компания. Несистематични са: бизнес риска, специфичния фирмен риск, финансовия или кредитен риск и оперативния риск.

Бизнес риск

Бизнес рискът или още наречен отраслов риск, е свързан със състоянието и тенденциите в развитието на отрасъла. Бизнес рискът се определя от особеностите на отрасловите суровини и материали, конкуренцията в сектора, наличието и цената на специалистите, еластичността на търсенето на продукцията, достъпа до финансиране, технологиите и рентабилността на сектора.

Секторът, в който оперира „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е електроенергетиката, топлоенергетиката и електро- и топлопроизводството. За тази индустрия е характерна по-малка цикличност в сравнение с други отрасли на икономиката. Въпреки това на сектора се отразява промяната в покупателната способност на населението, която беше понижена в последните две години в следствие на кризата. Извършващото се реструктуриране на икономиката през последните години, повишаването на енергийната ефективност и световната финансова криза доведоха до тенденция за намаляване на потреблението на електроенергия. Очакваното оживление след края на кризата предполага бъдещо повишение на търсенето на електроенергийния пазар в страната и в региона.

През последните години компанията се опитва да намали производствените си разходи като модернизира основните си блокове и допълнителни инсталации с цел постигане на по-добра ефективност на производството на електроенергия, както и с цел опазване на околната среда чрез по-екологично производство, което също ще спомогне за увеличаване на рентабилността.

Бизнес риска намира своето проявление при евентуални неблагоприятни промени на производствените разходи на компанията. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД продава електроенергия в подвърховата част на товаровата диаграма на Електроенергийната система на България поради високата себестойност на продукцията, дължаща се на високата стойност на горивната компонента в цената на електроенергията. Компанията предоставя разполагаемата си мощност в рамките на регулирания пазар на системния оператор НЕК. Количествата продадена енергия на свободно договорими цени отбелязва ръст всяка година, но все още има малък дял от цялостното производство и трудно намира място в отворения електроенергиен пазар поради високата производствена цена.

Важни за компаниите от сектора са договорите и цените на регулирания пазар, както и договорите за доставка на суровини, гарантиращи непрекъснатост на производствения процес. Цената на енергията и за разполагаема мощност на регулирания пазар се определя от ДКЕВР и компанията не може да влияе по никакъв начин на тази цена. Тези цени често не съответстват на средната цена на основното гориво, доставяно в централата по сключени договори с въгледобивните дружества.

Специфичен фирмен риск

Специфичният фирмен риск е свързан с естеството на дейност на Дружеството. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Търсенето на продукцията, произвеждана от „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД, се характеризира с относителна постоянност. Въпреки конкуренцията в сектора, „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” АД се стреми да запазва и да увеличава квотата за производство, която се предоставя на крайните снабдители за задоволяване на потребностите от електроенергия в страната. Дружеството се стреми да получи признание от ДКЕВР на оперативните си разходи и цената на електроенергията на регулирания пазар да бъде съобразена с необходимите за нейното производство разходи.

Финансов риск (или кредитен риск)

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на дадено дружество да посрещне задълженията си по обслужване на привлечените средства. Тази финансова несигурност допълва бизнес риска.

Кредитният риск по облигации е свързан с ненавременното, частично или пълно изпълнение на задълженията на емитента за изплащане на лихвите и главницата по облигационния заем. Високото равнище на финансова автономност и съответно ниското ниво на финансова задлъжнялост са предпоставка за възможността на Дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Рискът от невъзможност за посрещане на текущите задължения на Дружеството може да настъпи както при значително забавяне на плащанията от страна на клиентите, така и при неправилно управление на паричните потоци от дейността на компанията. Неправилното управление на паричните потоци и евентуално настъпването на ликвидна криза могат да доведат до непредвидени загуби и пропуснати ползи за Дружеството. Противоедействие на риска от намалена ликвидност може да бъде постоянното поддържане на минимални парични наличности и правилното управление на паричните потоци.

Към момента дружеството няма просрочени задължения. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД генерира достатъчно парични потоци, управлявани професионално, за да може да покрие своите задължения. Ръководството на Дружеството има кредитна политика да оценява и контролира кредитния риск. Поддържайки достатъчно ликвидни активи, включително значителни по размер парични средства, емитентът се ангажира с редовното обслужване на облигационния заем.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан със загуби или непредвидени разходи, свързани с измами, съдебни дела или проблеми в текущото управление и контрол.

Разрастването на всяка компания носи три основни риска:

- риск от невъзможност да се посрещнат растящите нужди на бизнеса от оборотни средства;
- риск от загуба на контрол и/или визия за продължителен растеж от страна на мениджмънта;
- риск от затруднения при наемането на квалифициран персонал.

Компанията полага значителни усилия, за да управлява ефективно всички изброени рискове на растежа. Предприемат се мерки с цел намаляване на текучеството при основния производствен персонал.

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, какъвто е българския, следва да бъдат запознати, че тези пазари са обект на по-голям риск в сравнение с развитите пазари. Този по-голям риск е възможно да включва значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други страни може да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Лицата, които биха инвестирали в ценни книжа на Дружеството, трябва да отчитат влиянието на основните рискове за Дружеството върху инвестициите си.

Риск от невъзможността Дружеството да събира вземанията си

Съществува риск Дружеството да не успее да събира вземанията си. Ръководството на Дружеството смята, че рискът не е съществен с оглед на добрата история на събираемост на вземанията и надеждността на търговските му партньори. Събираемостта на вземанията се следи текущо. За целта ежедневно се прави преглед от финансово-счетоводния отдел по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на вземанията от клиентите. За да контролира риска, Дружеството следи за своевременно плащане на нововъзникнали задължения.

Риск от невъзможност Дружеството да изплати навреме или изобщо да не плати лихви и главница по облигационния заем

Съществува риск „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД да няма възможност да изплати навреме или изобщо дължимите плащания по облигационния заем. Такъв риск би произтекъл от евентуално забавяне на плащанията от страна на клиентите на Дружеството, както и при недобро управление на паричните потоци на компанията. „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД управлява този риск като поддържа достатъчно ликвидни активи и оценява и контролира кредитния риск.

Риск от осъществяване на сделки между „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и свързаните с него лица, условията на които се различават от пазарните

Съществува риск от осъществяване на сделки между „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и свързаните с Дружеството лица, условията на които се различават от пазарните. Подобни сделки биха накърнили интересите на облигационерите. До момента всички сделки, сключени между „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и свързаните с Дружеството лица, са извършвани при пазарни условия и няма практика условията на сделките да се отклоняват от пазарните нива.

Екологичен риск

Екологичният риск съществува поради реалната опасност, в хода на своята производствена дейност Дружеството системно да замърсява околната среда като емитира повече вредни газове от допустимите норми. Съгласно изискванията в Закона за опазване на околната среда (ЗООС) и задължението на Дружеството да спазва допустимите норми за емисии, „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД поема ангажимент за изграждане на сероочистна инсталация 1, обхващаща Блок №1 и Блок №2. Изграждането бе разделено на два етапа. Първият етап на изграждане приключи до 31.03.2012г. До 2014г. трябва да завърши и вторият етап от изграждането на СОИ 1, необходима за привеждането на емисиите от котлите в допустимите за нови големи горивни инсталации норми. В допълнение във връзка с разпоредбите на ЗООС относно избягването на образуване на производствени отпадъци, Дружеството предвижда изграждане на завод за производство на блокове от автоклавиран бетон с капацитет 150 000 м3 на година. Същите представляват високо технологичен зидариен продукт, при производството на който ще бъдат влагани част от количествата произведени отпадъци от ТЕЦ „Бобов дол” ЕАД:

- летяща пепел от изгаряне на въглища;
- гипс от СОИ, получен при десулфуризация на отпадъчни газове.

Поради гореописаните предприети действия, ръководството на Дружеството не смята, че има съществен екологичен риск за околната среда. Предприетите начинания за ограничаване вредите от

производствената дейност се изпълняват надлежно и в срок. Естествено винаги съществува риска от аварии, които не могат да се предвидат с лесно. Дружеството следи за правилното експлоатиране на оборудването и производствените мощности, тяхната поддръжка и периодично обновяване,

Риск, свързан с евентуалното непродължаване на лицензията на Дружеството

Съществува риск от непродължаване на лицензията на ТЕЦ „Бобов дол“ ЕАД след 31.12.2014г. Този риск е съществен, в случай че Дружеството не успее да изгради навреме сероотчистни инсталации, Към момента обаче няма основание да се смята, че ТЕЦ „Бобов дол“ ЕАД ще има проблеми по изграждането на системата, тъй като дейностите се извършват навреме. Основната дейност на “ТЕЦ Бобов дол”- ЕАД е да предоставя разполагаема мощност за студен резерв и допълнителните (технологични) услуги на ЕСО ЕАД и за производство на електрическа енергия. Поради тази причина има основание да се смята, че централата е от стратегическо значение за държавата, и в случай че сероотчистните инсталации бъдат изградени по план, то може да се смята, че лицензията ще бъде продължена.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

5.1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА

Наименованието на Дружеството е „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД. Наименованието на Дружеството не е изменяно от вписването му в търговския регистър до момента.

5.1.2. МЯСТОТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД е вписано в търговския регистър с Решение от 05.07.2000 г. на Кюстендилски окръжен съд по ф.д. № I-580/2000 г. Дружеството е пререгистрирано и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 109513731, с вписване № 20080128134038 от 28 Януари 2008 г.

5.1.3. ДАТАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТТА НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД е създадено със Заповед № ДВ 241:26.06.2000 на Председателя на Държавната агенция по енергетика и енергийни ресурси към Министерски съвет, с която се преобразува „Национална електрическа компания“ ЕАД чрез отделяне на ново еднолично акционерно дружество - „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД. Дружеството е вписано в търговския регистър с Решение от 05.07.2000 г. на Кюстендилски окръжен съд по ф.д. № I-580/2000 г. Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

5.1.4 СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ

Дружеството е учредено и регистрирано като акционерно дружество, съгласно законодателството на Република България. Седалището и адресът на управление на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД са област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, тел.: + 359 0701 50623 факс: + 359 0701 50533, e-mail: d_bojchev@tecbd.com

5.1.5 ВСЯКАКВИ НЕОТДАВНАШНИ СЪБИТИЯ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ЕМИТЕНТА, КОИТО В ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН ИМАТ ОТНОШЕНИЕ КЪМ ОЦЕНКАТА НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

“ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД генерира достатъчен паричен поток, управляван професионално, за да може да покрие своите задължения. Към момента дружеството няма просрочени задължения. Съществуващите кредитни договори се обслужват редовно. За последната финансова година емитентът не е имал проблеми с платежоспособността.

Освен настоящия облигационен заем в размер на 3.5 млн.лв., падежиращ на 05.04.2017 г. с 5% фиксиран годишен лихвен процент, „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД има сключен договор за банков кредит с Първа Инвестиционна Банка АД от дата 06.06.2011г., като кредитът е с размер 4 млн.лв., лихвата – 12,5%, падежът – 30.06.2012г., като е учреден особен залог на вземане по Договор №33/19.05.2011 г. за продажба на електрическа енергия, сключен между "ТЕЦ - Бобов дол" ЕАД и "Национална електрическа компания" ЕАД в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева. Няма дължими такси в случай на предсрочно погасяване. Неустойки при просрочие - дължими плащания, но неизвършени в срок се олихвяват като към договорения лихвен процент се добави надбавка от 20 (двадесет) пункта, считано от деня следващ датата на падежа на съответната вноски. На 24.01.2012 г. е подписан Анекс към договора за банков кредит с Първа Инвестиционна Банка АД, според който остатъка от дължимата сума по кредита в размер на 2 000 000,02 лева се погасява съгласно нов погасителен план. Всички останали клаузи по Договора остават непроменени.

Погасителен план:

№	Дата	Вноска лихва лева	Вноска главница лева	Вноска общо лева
1	06.02.2012	21 527,78	0,00	21 527,78
2	06.03.2012	20 138,89	0,00	20 138,89
3	06.04.2012	21 527,78	999 999,99	1 021 527,77
4	07.05.2012	10 763,89	333 333,33	344 097,22
5	06.06.2012	6 944,44	666 666,70	673 611,14
		80 902,78	2 000 000,02	2 080 902,80

**Източник: ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ ЕАД*

Посочената в настоящия погасителен план лихва, съответно месечна погасителна вноска са изчислени на базата на действащия към датата на подписване на договора базов лихвен процент за лева и са ориентировъчни.

Към датата на настоящия регистрационен документ банковият кредит от Първа Инвестиционна Банка АД е изцяло изплатен от ТЕЦ – Бобов дол ЕАД, като са погасени както главницата, така и дължимите лихви и такси.

Вземанията на „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД са на стойност 70 млн.лв. към края на 2011 г. В следващата таблица са представени вземанията на Дружеството по сключени договори за финансова помощ:

дата	Главница	Натрупана	Лихвен	Падеж	Обезпечения
------	----------	-----------	--------	-------	-------------

		/лв/	лихва /лв/	%		
10.08.2011	НЮ ЕКСПРЕС ФИНАНС ЕООД	12 458 796	103 048	5%	До 30 дни след поискване	Залог на акции
12.01.2009	ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД	10 037 195	1 016 138	ОЛП +2	3 години от усоявяване	Ипотeka на дма
27.12.2011	СТОРКО ЕООД	128 570	0	ОЛП +2	23.12.2012	Възстанови средства
30.06.2010	БРИКЕЛ ЕООД	578 293	53 974	7%	31.12.2013	Запис на заповед
03.01.2011	ИНТЕРКОМЕРС ГРУП ПЛЮС ЕООД	4 200 000	0	ОЛП+3	27.12.2013	Запис на заповед
23.02.2011	ЕНЕРГОРЕМОНТ - ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕООД	115 810	17 309	8.50%	24.02.2012	Запис на заповед
02.08.2010	КОРНВОРС ЛТД. (прех. Метрони)	18 440 676	93 941	ОЛП+1	02.08.2015	Залог на акции
01.08.2011	ТЪРГОВСКА АСОЦИАЦИЯ ЕООД	1 000 000	4 058	ОЛП+1	29.07.2013	Запис на заповед
05.08.2009	ЕКО АНАЛИЗ ЕООД		3 115			
	Общо	46 959 339	1 291 583			

Всички контрагенти по договорите обслужват задълженията си в срок; единствено по отношение на договора с Енергоремонт - ТЕЦ Бобов Дол ЕООД се водят разговори за преговаряне на падежа. Заемът към ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД е усвоен на 10.12.2009г. и все още не е падежирал. Съгласно сключените договори за финансова помощ с „Порт Флот - Бургас” ЕООД, „Брикел” ЕАД и „Еко Анализ” ЕООД договорената лихва по предоставените средства се начислява текущо, като е дължима и следва да бъде платена ведно с главницата на датата на падежа. При извършената годишна инвентаризация за 2011 г., начислените лихви са признати от контрагентите.

Към момента „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД не е предявявало искане към „Ню Експрес финанс” ЕООД за частично или цялостно погасяване на средствата, предоставени по договора. По отношение на този договор намеренията на Дружеството са средствата да бъдат изискани за частично или цялостно възстановяване в случай на влошена ликвидност, съгласно условията предвидени в договора.

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД няма предоставени гаранции и обезпечения в полза на трети лица.

Останалите вземания на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД в размер на 21.77 млн.лв. към 31.12.2011 г., включени в текущите активи на Дружеството, представляват търговски вземания, свързани с обичайната дейност – пороизтичащи основно от договори за продажба на електрическа енергия, първично регулиране, вторично регулиране и разполагаемост на ел. енергия. Тези вземания са редовни, обслужвани в срок.

Към 30.06.2012 г. вземанията на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД са без съществена промяна на стойност 69.5 млн.лв.

5.2. ИНВЕСТИЦИИ

Следващите таблици представят подробно нетекущите активи на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

Таблица 3

Нетекущи активи (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Имоти, машини и съоразения	122 356	121 648	111 520	121 582
Нематериални активи	12	20	13	28
Активи по отсрочени данъци	186	117	186	117
Предоставени аванси за ДМА			2 927	

ДМА в процес на изграждане			9 032	5 093
Сума на нетекущите активи	122 554	121 785	123 678	126 820

* Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неаудитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2011г. и 30.06.2012 г.

Таблица 4

Нетекущи активи (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Имоти, машини и съоразения	122 356	121 648	111 520	120 981
Нематериални активи	12	20	13	28
Дългосрочни финансови активи	5	5	5	70
Активи по отсрочени данъци	186	117	186	117
Предоставени аванси за ДМА			2 927	0
ДМА в процес на изграждане			9 032	5 093
Сума на нетекущите активи	122 559	121 790	123 683	126 289

* Източник: Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неаудитирани неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2011 и 30.06.2012 г.

Следващите таблици представят обобщен отчет по инвестиционната програма за направените разходи на „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г. на база одитираните неконсолидирани финансови отчети на Дружеството.

Таблица 5

Инвестиционна програма - 2010 г.	ХИЛ.ЛВ.
Строителство, реконструкции и модернизации	1538
Проектиране на нови обекти, реконструкции и модернизации	98
Закупуване на оборудване и изделия с характер на ДМА	238
Общо	1874

Таблица 6

Инвестиционна програма - 2011 г.	ХИЛ.ЛВ.
Строителство, реконструкции и модернизации	3503
Доставка на крупни машини и оборудване	670
Проектиране на нови обекти, реконструкции и модернизации	242
Закупуване на оборудване и изделия с характер на ДМА	255
Общо	4670

5.2.1. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, НАПРАВЕНИ ОТ ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИТЕ ПУБЛИКУВАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

От 01.01.2012 г. до настоящия момент са извършени инвестиции в размер на 6.87млн.лв. Средствата са вложени предимно за изграждането на сероочистна инсталация 1 – първи етап.

5.2.2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ.

Съгласно договора за приватизация на «ТЕЦ - Бобов дол» ЕАД, мажоритарният собственик «Консирциум енергия МК» АД се ангажира да извърши инвестиции в размер на 35 млн. евро за периода

2009 – 2013 г., като в договора няма заложена конкретизация по какъв начин и в какви активи следва да бъдат извършени инвестициите. Ангажиментът се отнася единствено до абсолютната им стойност.

В ТЕЦ – Бобов дол ЕАД предстоят да бъдат извършени инвестиции на обща стойност 65 652 хил.лв. Тази сума включва изграждане СОИ 1 – втори етап, изграждане СОИ 2, както и другите планирани инвестиции за периода 2010 – 2015 г. «Консирциум енергия МК» АД ще осигури средства за изграждане на сероочистна инсталация 1, обхващаща Блок №2 и резервен Блок №1. Изграждането ще бъде разделено на два етапа. Първият етап на изграждане трябва да приключи до 31.03.2012г. До 2014г. трябва да завърши и вторият етап от изграждането на СОИ 1, необходима за привеждането на емисиите от котлите в допустимите за нови големи горивни инсталации норми.

Към момента е завършил първи етап от изграждането на СОИ 1 и съоръжението е в процес на изпитания, след което ще бъдат издадени съответните актове за въвеждането му в експлоатация. Към момента в СОИ1 са вложени общо 10 169 хил.лв. като източници на средствата са както следва: облигация – 3 500 хил. лв., «Консирциум енергия МК» АД – 5 458 хил. лв. и собствени средства – 1 211 хил. лв. Предвижда се вторият етап от изграждането на СОИ 1 да възлезе на 28.9 млн. лв.

Други планирани инвестиции на «ТЕЦ-Бобов дол» ЕАД за периода 2010 – 2015 г. :

- Рехабилитация на основното оборудване на блок № 2 – юни 2010-декември 2011 г. (18 месеца) – 1 398 хил лв.;
- Рехабилитация на основното оборудване на блок № 1 – януари 2012-декември 2012 г. (12 месеца) - 1 854 хил лв. до 2014г.;
- Изграждане на СОИ 2, обхващащ Блок 3, в периода юли 2014 – декември 2015 г (18 месеца) - 29 000 хил лв.;
- Рехабилитация на основното оборудване на блок № 3 – януари 2015-декември 2015 г. (12 месеца) - 2 000 хил лв.;
- Ежегодни инвестиционни дейности по Сгуроотвал Каменик и в рамките на основните ремонти на блочното и общостанционното оборудване - около 500 хил лв. всяка година;
- Привеждане на Сгуроотвал Каменик в съответствие с Наредба Н-8 / 2004 г. за приемане и обезвреждане на неопасни производствени отпадъци / от хидравличен метод на транспорт към сух метод на транспорт и депониране – до края на 2014 г. Стойност на дейностите - 19 070 хил лв.;
- Изграждане на завод за газобетонни блокчета с основен материал – отпадък от изгаряне на въглища (пепелина) и отпадък от СОИ. При производството ще се влагат 67 500 тона летящи пепели, 2 250 тона гипс, 45 000 м3 вода и 2 100 MWh електроенергия годишно. Предвидената площ за завода е около 8 000 м2 терен, на съществуващата производствена площадка. За изграждането на завода има подадена оферта от MASSA Италия, като за финансирането му е подадена апликационна форма по програма на еврофондовете на 15.02.2012 г. Общата стойност на проекта възлиза около 8 млн. евро. С Решение РД-16-747/14.06.2012 г. на Министерството на икономиката, енергетиката и туризма, е одобрен доклада на оценителната комисия по оперативна програма „Зелена индустрия”, и съответно е одобрен проекта на дружеството за безвъзмездно финансиране.

5.2.3. ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ОЧАКВАНИТЕ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКА 5.2.2.

Средствата, необходими за изпълнение на ангажиментите, описани в точка 5.2.2. в размер на 35 млн. евро ще бъдат предоставени от едноличния собственик на капитала, в изпълнение на поети ангажименти по приватизационния договор, както и от собствени оборотни средства и привлечени средства.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

6.1.1. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ НА ЕМИТЕНТА, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ

“ТЕЦ - Бобов дол” ЕАД е кондензационна топлоелектрическа централа с инсталирана мощност 630 MW (три блока, всеки с мощност от по 210MW). Изграждането на централата започва през 1969 г. Първият енергоблок е включен в работа на 13.12.1973 год., вторият – 2.10.1974 год. и третият – 18.02.1975 год.

Предмет на дейност на дружеството е производство на електрическа и топлинна енергия, пренос и разпределение на топлинна енергия, строителна и ремонтна дейност в областта на електроенергетиката и топлоенергетиката, строителна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и топлопроизводството, инвестиционна дейност.

Средно 95% от приходите на “ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД се формират от продажби на ел.енергия и разполагаемост; приходите от продажби на стоки се формират от продажба на европейски квоти, закупени на по-ранен етап – през 2011 г. тези приходи представляват 4,6%; услугата, генерирала приход в размер на 141 хил.лв. през 2011 г. е ПД Енерго – нощувките и други хотелиерски услуги; други приходи – формиращи 0,45% от общите приходи на Дружеството през 2011 г. представляват приходи от продажба на отпадни материали (пепелина), както и заприхождаване на излишъци, констатирани при извършените инвентаризации и проверки.

“ТЕЦ-Бобов дол” е проектиран да изгаря високопепелни кафяви въглища от Бобовдолския и Пиринския минни басейни, но поради непостигнатия проектен добив в тези мини, централата приема въглища от почти всички местни източници. В по-голямата част от експлоатацията на централата, блоковете са работили с максимална мощност 180 MW, като основна причина за отклонението от 210 MW е ниската калоричност и променливия качествен състав на горивото. Основната дейност на “ТЕЦ Бобов дол”- ЕАД е да предоставя разполагаема мощност за студен резерв и допълнителните (технологични) услуги на ЕСО ЕАД и за производство на електрическа енергия. Произведената електроенергия в рамките на регулирания пазар се предоставя на НЕК като обществен доставчик; произведената енергия над регулираните квоти дружеството може да се реализира на свободния пазар на електрическа енергия в страната или за износ.

Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) е независимият специализиран държавен орган, отговорен за държавното регулиране на дейностите в енергетиката. В енергийния сектор Комисията осъществява мониторинг на енергийните пазари, ценови и лицензионен регулаторен контрол. С решение № Л-094-01/21.02.2001 год. Държавната комисия за енергийно регулиране издаде на “ТЕЦ-Бобов дол”-ЕАД лиценз за “Производство на електрическа енергия” за срок от 10 години.

В съответствие със Закона за опазване на околната среда (ЗООС) издаването на комплексни разрешителни от Министерството на околната среда и водите (МОСВ) е задължително за изграждането и експлоатацията на нови и експлоатацията на действащи промишлени инсталации. МОСВ издаде Комплексно разрешително (КР) № 45/2005г. за експлоатация на ТЕЦ Бобов дол. КР бе съобразено с поети от България ангажименти при преговорния процес за присъединяване към Европейския съюз. Най-съществените условия по това КР бяха сроковете за извеждане от експлоатация на енергийните блокове на централата, в случай че не се изградят сероотчистващи инсталации до 31.12.2014г., както и в съответствие с Програмата за прилагане на Директива 2001/80/ЕС.

Според разписаните условия в него, две от енергийните мощности бяха изведени от експлоатация, както следва:

Блок 2 – 01.01.2008 г.

Блок 1 – 01.01.2012 г.

На 01.01.2015г. бе планирано да бъде спрян и Блок 3.

Във връзка с изграждането на СОИ 1, дружеството работи с намалени мощности, което доведе и до намалени приходи за първото полугодие на 2012 г. в сравнение със същия период на 2011 г. След пускането в експлоатация на СОИ 1 ще се възстанови нормалния ритъм на производство и съответно се очаква през последното тримесечие на годината приходите да бъдат увеличени. Друг съществен фактор, оказващ влияние върху общата сума на приходите, е размера на продажната цена, която се определя ежегодно от ДКЕВР. Негативно влияние върху отчетения финансов резултат към 30.06.2012 г. оказаха освен намаленото производство, така също и спада на продажна цена, както и значителните разходи, направени за СО2 квоти в размер на 15 904 хил.лв., през този период. Поради това е трудно да бъде определен точния размер на очакваното намаление на приходите. Прогнозното очакване е приходите за 2012 г. да намалее с около 30% в сравнение с предходната година или да бъдат реализирани приходи около 175 млн. лева, като също така следва да се отчете и това, че ще се намалят и преките разходи, свързани с дейността на дружеството.

С оглед на факта, че Дружеството изплати изцяло задълженията си към „Първа инвестиционна банка“ АД и този финансов ангажимент отпада, както и това, че „ТЕЦ – Бобов дол“ ЕАД реализира и се очаква да реализира значителни приходи, това дава основание на ръководството на Дружеството да счита, че въпреки намаления обем на производство, то това няма да се отрази на възможността на Дружеството да обслужва задълженията си по облигационния заем.

През март 2010 г. ТЕЦ Бобов дол представи в ДКЕВР Заявление за продължаване срока на лицензията за производство за период от 35 години. През март 2011г. ДКЕВР издаде решение И1-Л-094-01/21.03.2011г. за продължаване на лицензията до 31.12.2014г., до който период бе и срока на действие на тогава действащото „Комплексно разрешително“ на централата.

Дружеството предприе също и действия за пускане на изведените блокове като „нови“ мощности. За това бе преминала процедурата по глава шеста от ЗООС, като бе издадено Решение от 2011 г. на МОСВ да не се извършва Оценка на въздействието върху околната среда (ОВОС). След това подаде заявление за издаване на ново комплексно разрешително, с което се стартира процедура по глава седма от Закона. През м. Юни 2012г. бе издадено Комплексно разрешително - № 45-Н1-И0-А0/2012г.

Издаването на новото Комплексно разрешително се отнася за въвеждането в експлоатация на двата спрени блока, при условие че бъде изградена сероочистваща инсталация (СОИ). Съгласно изискванията в ЗООС и задължението на Дружеството да спазва допустимите норми за емисии, „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД поема ангажимент за изграждане на сероочистна инсталация 1, обхващаща Блок №1 и Блок №2. Изграждането бе разделено на два етапа. Първият етап на изграждане приключи до 31.03.2012г. До 2014г. трябва да завърши и вторият етап от изграждането на СОИ 1, необходима за привеждането на емисиите от котлите в допустимите за нови големи горивни инсталации норми. Към настоящия момент СОИ 1, която обслужва тези два блока е в процес на технически изпитания.

Във връзка с разпоредбите на ЗООС относно избягването на образуване на производствени отпадъци, дружеството предвижда изграждане на завод за производство на блокове от автоклавиран бетон с капацитет 150 000 м³ на година. Същите представляват високо технологичен зидария продукт, при производството на който ще бъдат влагани част от количествата произведени отпадъци от ТЕЦ „Бобов дол” ЕАД:

- летяща пепел от изгаряне на въглища;
- гипс от СОИ, получен при десулфуризация на отпадъчни газове.

Новото комплексно разрешително - № 45-Н1-И0-А0/2012г. не е обвързано с изграждането на завода за блокчета. Когато бъде изграден завода за блокчета, то тогава това производство ще бъде включено към основното и съответно Комплексното разрешително ще бъде разширено или ще бъде издадено ново такова.

6.1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ДЕЙНОСТИ

Дружеството „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД не е въвеждало нови продукти и услуги на пазара – единственият продукт, произвеждан от Дружеството, е електроенергия.

6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

ТЕЦ Бобов дол” ЕАД предоставя разполагаемата си мощност, произведената електроенергия и допълнителните (технологични) услуги основно на НЕК ЕАД. Според мястото си в мощностния и електроенергийния баланси на електроенергийната система на РБългария централата е подвърхова, въпреки че съоръженията и са проектирани и изградени за базов режим на работа.

6.3. КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

Според данни на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) общият капацитет на инсталираните мощности за производство на електроенергия в България възлиза на 11 гигавата. Топлелектрическите централи отговарят за 44% от общия капацитет, атомната електрическа централа в Козлодуй -32%, а водноелектрическите централи 23%. По информация на Министерство на Икономиката, Енергетиката и Туризма през 2011г. енергийните мощности в България са произвели бруто 50 682 гигават часа електроенергия или с 8% повече от количеството през 2010г. Нетният износ на електроенергия на страната ни възлиза на 10 660 гигават часа като основни вносителки са съседните страни от региона Турция, Гърция и Сърбия. Нетното вътрешно потребление за 2011г. възлиза на 29 512 гигават часа.

Пазарът на електроенергия в България е силно регулиран. Регулаторът в лицето на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) издава лицензи за производство, пренос и търговия с енергия, както и определя цените за изкупуване на енергия. В България има електрически централи за производство само на ел. енергия, когенериращи топлофикационни централи за съвместно производство на електро и топло-енергия, една атомна централа и голям брой водноелектрически централи. ДКЕВР определя по-високи изкупни цени на производителите, които използват комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия, както и тези които работят с възобновяеми източници за производството на енергия. Отделните производители на електрическа енергия продават продукцията си на „Национална Електрическа Компания“ ЕАД. Посредством електропреносната си мрежа „НЕК“ ЕАД доставя електрическата енергия на крайните потребители, които са присъединени към нея. „НЕК“ ЕАД също продава и на трите електроразпределителни дружества в лицето на ЧЕЗ, ЕВН и ЕоН, които от своя страна също доставят до крайните потребители.

Основните суровини, използвани в топлоелектрическите централи, сред които и „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД са въглищата. Залежите в България са основно от лигнитни въглища, като има и по-ограничени запаси на кафяви въглища. Поради факта, че голяма част от запасите са от нискокалоричните лигнитни въглища, се налага внос от няколко милиона тона годишно.

“ТЕЦ - Бобов дол” – ЕАД е кондензационна топлоелектрическа централа с инсталирана мощност 630 MW разположена на 10 км северозападно от гр. Дупница. “ТЕЦ-Бобов дол” е проектиран да изгаря високопепелни кафяви въглища от Бобовдолския и Пиринския минни басейни, но поради непостигнатия проектен добив в тези мини, централата приема въглища от почти всички местни източници. В сравнение с лигнитните въглища, най-масово разпространените въглища в България, кафявите въглища са с по-висока калоричност, което спомага за по-лесното им изгаряне.

Цените, по които се изкупува електроенергията в България са регулирани. Поради по-високата си енергийна ефективност, според чл.33 на Закона за Енергетиката, когенериращи централи (както и централи използващи възобновяеми енергийни източници като вода, вятър, слънце и т.н.) се облагат с "преференциални цени", т.е. те могат да продават произведеното си електричество на НЕК по-скъпо, тъй като по-малко вредят на околната среда. Това е една от причините разликата в изкупните цени от различните производители на електроенергия да е доста голяма. Най-ниските цени от 15.3 лв./МВтч, НЕК плаща на АЕЦ Козлодуй, а най-високата, 279,71 лв./МВтч на Топлофикация София, изключвайки възобновяемите източници на енергия. Цената, по която НЕК купува нетна електрическа енергия от “ТЕЦ-Бобов дол” е 84.64 лв./МВтч. Цената за разполагаема мощност е 16.85 лв./МВтч. Основната дейност на “ТЕЦ Бобов дол”- ЕАД е да предоставя разполагаема мощност за студен резерв и допълнителните (технологични) услуги на ЕСО ЕАД и за производство в рамките на квотата за покриване на потреблението на крайните снабдители.

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

7.1. ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е част от икономическата група на Шалот Корпорейшън, по смисъла на § 1, т. 7 от ДР на Наредба № 2/17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Таблица № 7: Икономическата група на Шалот Корпорейшън

Дружество	Собственик	Процент
КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК АД	ШАЛОТ КОРПОРЕЙШЪН	64.00 %
ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД	КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК АД	100.00%
ГРАНД ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН ЕООД	ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД	100.00%
ГЛОБАЛ ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН ООД	ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД	50.00%

**Източник: „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД*

Шалот Корпорейшън (Shalott Corporation) е с регистрационен адрес: 103 Шам Пенг Тонг Плаза, Виктория, Мае, Сейшели. Дружеството е с предмет на дейност: на инвестиционна дейност, чрез придобиване на акции, дялове или други активи. Шалот Корпорейшън няма други дъщерни или асоциирани предприятия, освен посочените по-горе в таблицата.

Консорциум Енергия МК АД е регистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 175331136. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, район Връбница, ж.к. Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6, и е с предмет на дейност: управление и експлоатация на мини и др.добивни обекти и инсталации, сондажна и проучвателна дейност, добив, преработка, обогатяване, пласмент и реализация на въглища и др.полезни изкопаеми, участие в приватизационни процедури, управление и експлоатация на обекти и инсталации в областта на енергетиката, изграждане, монтаж и ремонтна енергетично оборудване, покупко-продажба на стоки или други вещи в първоначален, преработен или обработен вид, производство на стоки с цел продажба, комисионна, складова и лизингова дейност, търговия със стоки за потребление, производство на електрическа и топлинна енергия, както и всяка друга дейност, незабранена от закона. Дружеството няма други дъщерни или асоциирани предприятия, освен „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и неговите дъщерно и асоциирано предприятие.

7.2. СПИСЪК НА ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД има едно дъщерно предприятие - ГРАНД ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН ЕООД.

На 12.09.2012 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е вписан като едноличен собственик на капитала и притежава всички 1000 дяла по 10 лева всеки един, представляващи 100 % от капитала на ГРАНД ЕНЕРДЖИ

ДИСТРИБЮШЪН ЕООД, ЕИК 201208860, със седалище и адрес на управление област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, с предмет на дейност: търговия с електроенергия и енергоносители, финансиране, инвестиционно проучване, проектиране, строителство, ремонт, реконструкция и експлоатация на обекти в сферата на енергетиката, производство, пренос и продажба на електрически и/или топлинна енергия, след получаване на съответен лиценз, както и всякаква друга дейност незабранена със закон.

До 23.11.2010 год. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е едноличен собственик и притежава всички 50 дяла по 100 лева всеки един от капитала на "ЕНЕРГОРЕМОНТ ТЕЦ БОБОВ ДОЛ" ЕООД, ЕИК 200637789, със седалище и адрес на управление: област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, с предмет на дейност: извършване на текуща поддръжка, текущи и основни ремонти на производствените съоръжения, строителна, монтажна и ремонтна дейност, инженеринг, комплексно изграждане на обекти, производство и търговия с машини, възли и детайли за машини, производство на нестандартно оборудване и агрегати, инструментална екипировка и резервни части, инвестиционна дейност, както и всяка друга незабранена от закона.

На 27 август 2010 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД придобива 100 % от дела на ТРАЯЛ Корпорация – Р. Сърбия в дъщерното му дружеството Детонит – Македония. Към дата на настоящия регистрационен документ 100 % капитала на Детонит Македония вече не е собственост на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

Към 27.09.2012 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД има едно асоциирано предприятие – ГЛОБАЛ ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН ООД.

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е съдружник и притежава 500 дяла по 10 лева всеки един, представляващи 50 % от капитала на ГЛОБАЛ ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН ООД, ЕИК 202245541, със седалище и адрес на управление област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, с предмет на дейност: търговия с електроенергия и енергоносители, финансиране, инвестиционно проучване, проектиране, строителство, ремонт, реконструкция и експлоатация на обекти в сферата на енергетиката, производство, пренос и продажба на електрически и/или топлинна енергия, след получаване на съответен лиценз, както и всякаква друга дейност незабранена със закон.

8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

След датата на последно публикуваните финансови отчети на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД има неблагоприятна промяна в проспектите на Дружеството. ТЕЦ – Бобов дол ЕАД отчита намалени приходи от продажби към 30.06.2012 г. в размер на 54.44 млн.лв. спрямо 105.08 млн.лв. за същия период предходната година. Дружеството приключва първото полугодие на 2012 г. със загуба в размер на 23.10 млн.лв. в сравнение с печалба от 6.76 млн.лв. за първото полугодие година по-рано. Във връзка с изграждането на СОИ 1, дружеството работи с намалени мощности, което заедно с намалените продажни цени от ДКЕВР, води до съществения спад в приходите. Негативно влияние върху отчетения финансов резултат към 30.06.2012 г. оказват и значителните разходи, направени за CO2 квоти в размер на 15 904 хил.лв. през този период, както и повишените разходи за външни услуги.

Тенденции:

Една от най-важните тенденции на пазара за производство на електроенергия е свързана до голяма степен с опазване на околната среда и целесъобразното потребление на земните и природни ресурси. Производството на електроенергия от възобновяеми източници все повече се превръща в подходяща алтернатива на вече съществуващите методи и практики в индустрията, както по света, така и в България. Според Директива 2009/28/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, потреблението на енергия, произведена от възобновяеми източници в България трябва да достигне 16% от брутно крайно енергопотребление. За сравнение през 2005г. този дял е бил 9.4%, а към 2010г. 12.9% според данни на EurObserver – неправителствена организация.

С оглед на споменатото има основание да се смята, че производството на електроенергия от възобновяеми източници ще намира все по-голямо приложение за сметка на конвенционалните източници на електроенергия. Разбира се, топлоелектрическите централи и атомната централа в България още дълго време ще отговарят за по-голямата част от произведената електроенергия, като трудно може да се говори за пълното им изместване от системата. Теплоелектрическите централи, които внедрят иновативни системи и пречиствателни станции и спазват екологичните норми, биха могли да се ползват от преференциални цени на изкупуваната енергия, като по-този начин станат по-конкурентоспособни на останалите съществуващи инсталации.

Несигурни обстоятелства:

- Потреблението на електроенергия предвид продължаващото влияние на глобалната криза;
- Цените на основните суровини, използвани в производствения процес на Дружеството;
- Изкупните цени за електроенергията и за разполагаемата мощност.

Ангажменти и събития, които могат да имат значителен ефект върху проспектите на емитента:

В съответствие със Закона за опазване на околната среда (ЗООС) издаването на комплексни разрешителни от Министерството на околната среда и водите (МОСВ) е задължително за изграждането и експлоатацията на нови и експлоатацията на действащи промишлени инсталации. МОСВ издаде Комплексно разрешително (КР) № 45/2005г. за експлоатация на ТЕЦ Бобов дол. КР бе съобразено с поети от България ангажменти при преговорния процес за присъединяване към Европейския съюз. Най-съществените условия по това КР бяха сроковете за извеждане от експлоатация на енергийните блокове на централата, в случай че не се изградят сероотчистващи инсталации до 31.12.2014г., както и в съответствие с Програмата за прилагане на Директива 2001/80/ЕС.

Според разписаните условия в него, две от енергийните мощности бяха изведени от експлоатация, както следва:

Блок 2 – 01.01.2008 г.

Блок 1 – 01.01.2012 г.

На 01.01.2015г. бе планирано да бъде спрян и Блок 3.

Във връзка с изграждането на СОИ 1, Дружеството работи с намалени мощности, което доведе и до намалени приходи за първото полугодие на 2012 г. в сравнение със същия период на 2011 г. След

пускането в експлоатация на СОИ 1 ще се възстанови нормалния ритъм на производство и съответно се очаква през последното тримесечие на годината приходите да бъдат увеличени. Друг съществен фактор, оказващ влияние върху общата сума на приходите, е размера на продажната цена, която се определя ежегодно от ДКЕВР. Негативно влияние върху отчетения финансов резултат към 30.06.2012 г. оказаха освен намаленото производство, така също и спада на продажна цена, както и значителните разходи, направени за СО2 квоти в размер на 15 904 хил.лв., през този период. Поради това е трудно да бъде определен точния размер на очакваното намаление на приходите. Прогнозното очакване е приходите за 2012 г. да намалее с около 30% в сравнение с предходната година или да бъдат реализирани приходи около 175 млн. лева, като също така следва да се отчете и това, че ще се намалят и преките разходи, свързани с дейността на дружеството.

С оглед на факта, че Дружеството изплати изцяло задълженията си към „Първа инвестиционна банка” АД и този финансов ангажимент отпада, както и това, че „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД реализира и се очаква да реализира значителни приходи, това дава основание на ръководството на Дружеството да счита, че въпреки намаления обем на производство, то това няма да се отрази на възможността на Дружеството да обслужва задълженията си по облигационния заем.

Събитие, което е съществено за „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД е издаването на Комплексно разрешително - № 45-Н1-ИО-А0/2012г. през юни 2012 г. Издаването на новото Комплексно разрешително се отнася за въвеждането в експлоатация на двата спрени блока, при условие че бъде изградена сероочистваща инсталация (СОИ). Съгласно изискванията в ЗООС и задължението на Дружеството да спазва допустимите норми за емисии, „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД пое ангажимент за изграждане на сероочистна инсталация 1, обхващаща Блок №1 и Блок №2. Изграждането бе разделено на два етапа. Първият етап на изграждане приключи до 31.03.2012г. До 2014г. трябва да завърши и вторият етап от изграждането на СОИ 1, необходима за привеждането на емисиите от котлите в допустимите за нови големи горивни инсталации норми. Към настоящия момент СОИ 1, която обслужва тези два блока е в процес на технически изпитания.

9. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.

10. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

10.1. ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, който се състои от 3 физически лица:

Петър Иванов Петров – Изпълнителен директор

Образование:

Средно образование – ТМЕМ „Никола Вапцаров”, специалност „Автоматизация на производството”

ТЕЦ-БОБВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Висше образование – Технически университет гр. София, специалност „Електрообзавеждане на промишлеността и транспорта”

Следдипломна квалификация – Великотърновски университет, специалност „Стопанско управление”

Квалификационна степен: Магистър

Бизнес адрес:

област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село

Извършвана дейност извън „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД:

Управител и съдружник в „ЕКО ЕНЕРГИЯ ХОЛДИНГ” ООД;

Член на СД и Изпълнителен директор на „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ВТ” АД;

Едноличен собственик на капитала, член на СД и Изпълнителен директор на „ЗЛАТНО ПИЛЕ – МОНТАНА” ЕАД;

Член на СД на „СВОБОДНА БЕЗМИТНА ЗОНА ДРАГОМАН” АД;

Член на Надзорния съвет на ПОД „ТОПЛИНА”;

През последните пет години Петър Иванов Петров не е:

а) осъждан за измама;

б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител или член на административни, управителни и надзорни органи в други дружества;

в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Петър Иванов Петров не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Съвета на директорите на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

Владимир Бойчов Владимиров – Председател на Съвета на директорите

Образование:

1968-1972 г. Средно специално - Техникум по механотехника - гр. Дупница, Специалност Електроснабдяване и електрообзавеждане

1974–1979 г. висше образование в ВМЕИ – София, Специалност Електроснабдяване и електрообзавеждане

1997–1999 г. Институт за следдипломна квалификация гр. София към УНСС, Специалност Финансов мениджмънт.

Бизнес адрес:

област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село

Извършвана дейност извън „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД:

Управител на „ГРАНД ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН” ЕООД;

Управител на „ГЛОБАЛ ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН” ООД;

Прокуриснт на ЕТ „БОЙКО БОЙЧЕВ – ВЛАДИМА”;

През последните пет години Владимир Бойчов Владимиров не е:

а) осъждан за измама;

б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител или член на административни, управителни и надзорни органи в други дружества;

в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Владимир Бойчов Владимиров не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Съвета на директорите на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

Анелия Хоарова Донкова – Член на СД

Образование:

Средно образование - СОУ “Христо Ботев” – хуманитарна гимназия, профил – български език, литература и история

Висше образование – СУ “Св.Климент Охридски”, Юридически факултет, специалност Право; квалификационна степен: Магистър

Бизнес адрес:

област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село

Извършвана дейност извън „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД:

Няма

През последните пет години Анелия Хоарова Донкова не е:

а) осъждана за измама;

б) свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител или член на административни, управителни и надзорни органи в други дружества;

в) официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Анелия Хоарова Донкова не е съпруга или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Съвета на директорите на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД.

10.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

На “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД не са известни потенциални конфликти на интереси между задълженията към емитента на членовете на Съвета на директорите и техните частни интереси и/или други задължения.

11. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

11.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА

С решение от 25.06.2009 г. на Едноличния собственик на капитала на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ЕАД е създаден одитен комитет, с мандат 3 години в състав: Велин Кънчев Филипов, Цветана Любенова Иванова, и Кирил Василев Николов. На 31.05.2010 г. е извършена промяна в Одитния комитет, като е освободен Кирил Василев Николов, и на негово място е избрана Стоеслава Ганчева Ланджева. На 28.07.2011 г. е извършена промяна в Одитния комитет, като е освободен Велин Кънчев Филипов, и на негово място е избрана Силвия Тенчева Габровска. На 24.08.2012 г. е избран за 3-годишен мандат нов Одитния комитет в състав: Илияна Благомирова Толева-Деянова, Стоеслава Ганчева Ланджева, и Лора Стаменова Джамбазка.

11.2. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

“ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД не спазва режим за корпоративно управление, защото в РБългария няма задължителен режим за корпоративно управление за дружества, които не са публични дружества или емитенти на ценни книжа. След като “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД придобие качеството емитент на ценни книжа, съдържанието на годишните финансови отчети на дружеството ще бъде съобразявано с програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, съгласно изискването на чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК.

12. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

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

Едноличен акционер в „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е "КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК" АД, ЕИК 175331136, което притежава пряко всички 251 400 акции от капитала на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД, които представляват 100 % от капитала.

"КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК" АД, ЕИК 175331136, е контролирано от ШАЛОТ КОРПОРЕЙШЪН, което притежава 64 % са или 3 200 броя поименни акции от капитала на "КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК" АД. Поради тази причина и съгласно чл. 146 от ЗППЦК ШАЛОТ КОРПОРЕЙШЪН трябва да бъде считано за непряк собственик, чрез "КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК" АД, на 251 400 акции, представляващи 100 % от капитала на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.

“ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД не е въвело специални мерки срещу злоупотреба с контрол.

Освен горепосочените лица, няма други юридически или физически лица, които да притежават пряко, непряко или чрез свързани лица над 5 на сто от капитала му.

12.2. ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

На емитента не са известни каквито и да е договорности, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента.

13. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

13.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Следващите таблици представят годишните одитирани неконсолидирани и консолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г., както и финансовите отчети на Дружеството към 30.06.2012 и 30.06.2011 г.

Таблица 8

Отчет за всеобхватния доход (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Приходи от продажби	54 437	105 079	212 929	177 356
Други приходи	221	9 848	954	5 407
Балансова стойност на продадените активи			-8 034	-33
Капитализирани собствени разходи			3 942	1 081
Разходи за суровини и материали	-47 152	-83 609	-164 471	-143 214
Разходи за външни услуги	-7 127	-4 367	-12 504	-11 175
Разходи за персонала	-8 069	-7 537	-16 455	-15 094
Разходи за амортизации	-5 074	-5 122	-10 208	-10 228
Други оперативни разходи	-16 967	-9 129	-5 954	-5 199
Суми с корективен характер	6 365	304		
Нетни финансови приходи/разходи	266	1 296	1 238	2 210
Печалба/загуба преди облагане с данъци	-23 099	6 762	1 437	1 111
Разходи за данъци			-161	-123
Печалба/загуба за периода	-23 099	6 762	1 276	988

**Източник: Одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неконсолидирани неодитирани финансови отчети към 30.06.2012 и 30.06.2011 г.*

ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Приходите на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД на неконсолидирана база през 2011 г. в размер на 212.93 млн. са формирани по следния начин: 193.56 млн.лв. са приходи от продажби на ел.енергия и разполагаемост по регулирани цени от ДКЕВР, 9.38 млн.лв. са приходи от продажби на продукцията по свободно договорими цени, 9.85 млн.лв. представляват приходи от продажби на стоки (в по-голямата си част – квоти) и 141 хил.лв. са приходи от продажби на услуги.

Разходите за суровини и материали са най-съществени за Дружеството, като през 2011 г. 157.41 млн.лв. от тях представляват разходи за въглища. “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД приключва 2011 г. с печалба в размер на 1.28 млн.лв. на неконсолидирана база. Ръстът в нетния резултат в сравнение с предходната 2010 г. е в резултат на по-голямото увеличение на приходите на Дружеството в сравнение с ръста, който отбелязват разходите.

Към 30.06.2012 г. приходите на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД отбелязват значителен спад до 54.44 млн.лв., което се дължи на факта, че във връзка с изграждането на СОИ 1, Дружеството работи с намалени мощности. Друг съществен фактор, оказващ влияние върху общата сума на приходите, е размера на продажната цена, която се определя ежегодно от ДКЕВР. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД реализира загуба за първото полугодие на 2012г. в размер на 23,100 хил. лв. Загубата е в резултат на превишаването на разходите над приходите, поради повишените разходи за закупуване на квоти за емисии, както и повишените разходи за външни услуги. Общо разходите на Дружеството към 30 Юни 2012г. представляват около 71% от същите разходи, начислени към 30.06.2011г. или 78,320 хил.лв.

Таблица 9

Отчет за всеобхватния доход (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Приходи от продажби	54 437	105 079	212 929	181 427
Други приходи	221	9 848	954	5 491
Балансова стойност на продадените активи			-8 034	-633
Капитализирани собствени разходи			3 942	1 081
Суми с корективен характер	6 365	304		
Разходи за суровини и материали	-47 152	-83 609	-164 471	-145 050
Разходи за външни услуги	-7 127	-4 367	-12 504	-11 175
Разходи за персонала	-8 069	-7 537	-16 455	-15 467
Разходи за амортизации	-5 074	-5 122	-10 208	-10 263
Други оперативни разходи	-16 967	-9 129	-5 961	-5 463
Нетни финансови приходи/разходи	266	1 296	1 238	2 204
Печалба/загуба преди облагане с данъци	-23 099	6 763	1 430	2 152
Разходи за данъци			-161	-126
Печалба/загуба за периода	-23 099	6 763	1 269	2 026

*Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2012 г. и 30.06.2011 г.

На консолидирана база финансовите резултати на Дружеството не се различават съществено от тези на неконсолидирана база. Единствено категорията други оперативни разходи се повишава с 7 хил.лв. което съответно и намалява печалбата на „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ“ ЕАД със същата стойност – от 1.276 млн. лв. до 1.269 млн. лв.

Таблица 10

ТЕЦ-БОБВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Отчет за финансовото състояние (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Активи				
<i>Нетекущи активи</i>				
Имоти, машини и съоразения	122 356	121 648	111 520	120 981
Нематериални активи	12	20	13	28
Дългосрочни финансови активи	5	5	5	70
Активи по отсрочени данъци	186	117	186	117
Предоставени аванси за ДМА			2 927	0
ДМА в процес на изграждане			9 032	5 093
Сума на нетекущите активи	122 559	121 790	123 683	126 289
<i>Текущи активи</i>				
Материални запаси	20 281	22 254	16 563	19 996
Търговски и други вземания	69 513	85 124	70 017	77 538
Парични средства и еквиваленти	27	3 934	4 359	784
Сума на текущите активи	89 821	111 312	90 939	98 318
Сума на активите	212 380	233 102	214 622	224 607
Пасиви и собствен капитал				
<i>Собствен капитал</i>				
Акционерен капитал	2 514	2 514	2 514	2 514
Други резерви	181 601	176 943	181 145	176 951
Натрупана печалба/загуба	-14 653	13 546	8 451	7 168
Сума на собствения капитал	169 462	193 003	192 110	186 632
Пасиви				
<i>Нетекущи пасиви</i>				
Отсрочени данъци	1 410	1 433	1 410	1 433
Сума на нетекущите пасиви	1 410	1 433	1 410	1 433
<i>Текущи пасиви</i>				
Търговски задължения	31 777	25 634	11 536	31 324
Данъчни задължения	686	1 061	1 873	1 305
Задължения към персонала	1 239	1 165	1 667	1 536
Задължения към осигурителни предприятия	514	538	556	518
Задължения към финансови институции	4 167	9 194	2 333	1 074
Провизии	909			
Други текущи пасиви	2 216	1 073	3 137	785
Сума на текущите пасиви	41 508	38 665	21 102	36 542
Сума на пасивите	42 918	40 098	22 512	37 975
Сума на пасивите и собствения капитал	212 380	233 102	214 622	224 607

*Източник: Одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети на "ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ" ЕАД за 2010 и 2011 г.; неконсолидирани неаудитирани финансови отчети към 30.06.2012 и 30.06.2011 г.

Таблица 11

Отчет за финансовото състояние (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Активи				
<i>Нетекущи активи</i>				
Имоти, машини и съоразения	122 356	121 648	111 520	121 582
Нематериални активи	12	20	13	28

ТЕЦ-БОБВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Активи по отсрочени данъци	186	117	186	117
Предоставени аванси за ДМА			2 927	
ДМА в процес на изграждане			9 032	5 093
Сума на нетекущите активи	122 554	121 785	123 678	126 820

Текущи активи

Материални запаси	20 281	22 254	16 563	20 299
Търговски и други вземания	69 513	85 124	70 017	78 694
Парични средства и еквиваленти	32	3 939	4 364	904
Сума на текущите активи	89 826	111 317	90 944	99 897

Сума на активите	212 380	233 102	214 622	226 717
-------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Пасиви и собствен капитал

Собствен капитал

Акционерен капитал	2 514	2 514	2 514	2 514
Други резерви	181 601	176 943	181 145	176 960
Натрупана печалба/загуба	-14 667	13 533	8 438	9 014
Сума на собствения капитал	169 448	192 990	192 097	188 488

Пасиви

Нетекущи пасиви

Отсрочени данъци	1 410	1 433	1 410	1 433
Сума на нетекущите пасиви	1 410	1 433	1 410	1 433

Текущи пасиви

Търговски задължения	31 777	25 634	11 536	31 485
Данъчни задължения	695	1 070	1 873	1 305
Задължения към персонала	1 244	1 170	1 667	1 542
Задължения към осигурителни предприятия	514	538	556	518
Задължения към финансови институции	4 168	9 194	2 333	1 074
Провизии	909			
Други текущи пасиви	2 216	1 074	3 150	872
Сума на текущите пасиви	41 522	38 679	21 115	36 796

Сума на пасивите	42 932	40 112	22 525	38 229
-------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Сума на пасивите и собствения капитал	212 380	233 102	214 622	226 717
--	----------------	----------------	----------------	----------------

*Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на "ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ" ЕАД за 2010 и 2011 г.; неоудитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2012 г. и 30.06.2011 г.

Вземанията на „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД представляват съществена част от текущите и общите активи на Дружеството и са на стойност 70 млн.лв. към края на 2011 г. В следващата таблица са представени вземанията на Дружеството по сключени договори за финансова помощ:

дата		Главница	Натрупана	Лихвен	Падеж	Обезпечения
		/лв/	лихва /лв/	%		
10.08.2011	НЮ ЕКСПРЕС	12 458 796	103 048	5%	До 30 дни	Залог на

ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

	ФИНАНС ЕООД				след поискване	акции
12.01.2009	ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД	10 037 195	1 016 138	ОЛП +2	3 години от усояване	Ипотека на дма
27.12.2011	СТОРКО ЕООД	128 570	0	ОЛП +2	23.12.2012	Възстано ви средства
30.06.2010	БРИКЕЛ ЕООД	578 293	53 974	7%	31.12.2013	Запис на заповед
03.01.2011	ИНТЕРКОМЕРС ГРУП ПЛЮС ЕООД	4 200 000	0	ОЛП+3	27.12.2013	Запис на заповед
23.02.2011	ЕНЕРГОРЕМОН Т - ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕООД	115 810	17 309	8.50%	24.02.2012	Запис на заповед
02.08.2010	КОРНВОРС ЛТД. (прех. Метрони)	18 440 676	93 941	ОЛП+1	02.08.2015	Залог на акции
01.08.2011	ТЪРГОВСКА АСОЦИАЦИЯ ЕООД	1 000 000	4 058	ОЛП+1	29.07.2013	Запис на заповед
05.08.2009	ЕКО АНАЛИЗ ЕООД		3 115			
	Общо	46 959 339	1 291 583			

Всички контрагенти по договорите обслужват задълженията си в срок; единствено по отношение на договора с Енергоремонт - ТЕЦ Бобов Дол ЕООД се водят разговори за преговаряне на падежа.

Заемът към ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД е усвоен на 10.12.2009г. и все още не е падежирал. Съгласно сключените договори за финансова помощ с „Порт Флот - Бургас” ЕООД, „Брикел” ЕАД и „Еко Анализ” ЕООД договорената лихва по предоставените средства се начислява текущо, като е дължима и следва да бъде платена ведно с главницата на датата на падежа. При извършената годишна инвентаризация за 2011 г., начислените лихви са признати от контрагентите.

Към момента „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД не е предявявало искане към „Ню Експрес финанс” ЕООД за частично или цялостно погасяване на средствата, предоставени по договора. По отношение на този договор намеренията на Дружеството са средствата да бъдат изискани за частично или цялостно възстановяване в случай на влошена ликвидност, съгласно условията предвидени в договора.

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД няма предоставени гаранции и обезпечения в полза на трети лица.

Останалите вземания на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД в размер на 21.77 млн.лв. към 31.12.2011 г., включени в текущите активи на Дружеството, представляват търговски вземания, свързани с обичайната дейност – пороизтичащи от договори за продажба на електрическа енергия и разполагаемост. Тези вземания са редовни, обслужвани в срок. Към 30.06.2012 г. вземанията на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД не се променят съществено прямо края на 2011 г. и са на стойност 69,5 млн.лв.

По отношение на задълженията на Дружеството, освен настоящия облигационен заем в размер на 3.5 млн.лв., падежиращ на 05.04.2017 г. с 5% фиксиран годишен лихвен процент, „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД има сключен договор за банков кредит с Първа Инвестиционна Банка АД от дата 06.06.2011г., като кредитът е с размер 4 млн.лв., лихвата – 12,5%, падежът – 30.06.2012г., като е учреден особен залог на вземане по Договор №33/19.05.2011 г. за продажба на електрическа енергия, сключен между "ТЕЦ - Бобов дол" ЕАД и "Национална електрическа компания" ЕАД в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева. Няма дължими такси в случай на предсрочно погасяване. Неустойки при просрочие - дължими

ТЕЦ-БОБВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

плащания, но неизвършени в срок се олихвяват като към договорения лихвен процент се добави надбавка от 20 (двадесет) пункта, считано от деня следващ датата на падежа на съответната вноска. На 24.01.2012 г. е подписан Анекс към договора за банков кредит с Първа Инвестиционна Банка АД, според който остатъка от дължимата сума по кредита в размер на 2 000 000,02 лева се погасява съгласно нов погасителен план. Всички останали клаузи по Договора остават непроменени.

Погасителен план:

№	Дата	Вноска лихва лева	Вноска главница лева	Вноска общо лева
1	06.02.2012	21 527,78	0,00	21 527,78
2	06.03.2012	20 138,89	0,00	20 138,89
3	06.04.2012	21 527,78	999 999,99	1 021 527,77
4	07.05.2012	10 763,89	333 333,33	344 097,22
5	06.06.2012	6 944,44	666 666,70	673 611,14
		80 902,78	2 000 000,02	2 080 902,80

*Източник: ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ ЕАД

Посочената в настоящия погасителен план лихва, съответно месечна погасителна вноска са изчислени на базата на действащия към датата на подписване на договора базов лихвен процент за лева и са ориентировъчни. Към датата на настоящия регистрационен документ банковият кредит от Първа Инвестиционна Банка АД е изцяло изплатен от ТЕЦ – Бобов дол ЕАД, като са погасени както главницата, така и дължимите лихви и такси.

Таблица 12

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Парични потоци от оперативна дейност				
Парични постъпления от клиенти	71 000	137186	251 089	196 661
Парични плащания на доставчици	-57 229	-98621	-182 244	-145 483
Парични плащания на персонала и соц.осигуряване	-8 210	-7618	-16 167	-15 280
Други оперативни плащания	-874	-756	-935	-2 038
Нетни парични потоци от оперативна дейност	4 687	30 191	51 743	33 860
Парични потоци от инвестиционна дейност				
Постъпления от продажба на финансови активи				5
Покупка на имоти, машини и съоразения	-6 877	-689	-4 670	-1 874
Други постъпления	456			
По приватизационен договор за инвестиции			4 202	
Покупка на финансови активи				-5
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	-6 421	-689	-468	-1 874
Парични потоци от финансова дейност				
Парични потоци свързани с търговски заеми	9 748	4120	-47 328	-31 992
Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденди и др.				
Плащания по заеми	-12 326	-30450		
Платени дивиденди				-317
Други финансови потоци	-22	-23	-372	916
Нетни парични потоци от финансова дейност	-2 600	-26 352	-47 700	-31 393

Изменение на паричните средства през периода	-4 334	3 150	3 575	593
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	4 357	784	784	191
Парични средства и еквиваленти в края на периода	23	3 934	4 359	784

*Източник: Одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неконсолидирани неаудирани финансови отчети към 30.06.2012 и 30.06.2011 г.

Таблица 13

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	30.06.2012	30.06.2011	2011	2010
Парични потоци от оперативна дейност				
Нетна печалба преди данъчно облагане			1 430	2 026
Амортизации			10 208	10 263
Промени в материалните запаси			3 736	3 308
Промени в търговските вземания			8 677	-35 512
Изменение на фин.активи и отсрочени данъци				104
Отсрочени данъци			23	-408
Проемни в търговски задължения			-19 949	22 070
Промени в данъчните задължения			568	715
Промени в задълженията към персонал и осигуровки			163	-424
Постъпления от продажба на продукция, стоки и услуги	71 000	137 186		
Плащания на доставчици	-57 229	-98 621		
Плащания за персонала	-8 210	-7 618		
Други оперативни плащания	-874	-756	-813	1 287
Нетни парични потоци от оперативна дейност	4 687	30 191	4 043	3 429
Парични потоци от инвестиционна дейност				
Покупка на имоти, машини и съоразения	-6 877	-689	-468	-2 390
Други постъпления	456			
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	-6 421	-689	-468	-2 390
Парични потоци от финансова дейност				
Постъпления от емитиране на дялов капитал				5
Постъпления от заеми	9 748	4 120		
Други финансови постъпления	1			
Плащания по заеми	-12 326	-30 450		
Други финансови плащания	-23	-23		
Платени дивиденди				-369
Нетни парични потоци от финансова дейност	-2 600	-26 352	0	-364
Изменение на паричните средства през периода	-4 334	3 150	3 575	675
Корекция направена при консолидация			-115	10
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	4366	784	904	219
Парични средства и еквиваленти в края на периода	32	3 934	4 364	904

*Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.; неаудирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2012 г. и 30.06.2011 г.

13.2. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД изготвя консолидирани финансови отчети.

13.3. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

13.3.1. ИЗЯВЛЕНИЕ, ЧЕ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е БИЛА ОДИТИРАНА. АКО ОДИТНИТЕ ДОКЛАДИ ЗА ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ СА БИЛИ ОТКАЗАНИ ОТ ОПРЕДЕЛЕНИТЕ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ ИЛИ АКО СЪДЪРЖАТ КВАЛИФИКАЦИИ ИЛИ ОТКАЗИ, ПОДОБНИ ОТКАЗИ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИИ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВЪЗПРОИЗВЕДЕНИ НАПЪЛНО И ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ ПРИЧИНИТЕ.

Годишните финансови отчети на консолидирана и на неконсолидирана база на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г. са одитирани „ЕЙ ТИ СИ БЪЛГАРИЯ” ООД, регистрирано специализирано одиторско предприятие, ЕИК 131369199, със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, район Централен, ул. Рашко Петров № 2, ет. 1, представлявано заедно и поотделно от управителите Тотка Минева Баръмска и Васил Стоилов Тодоров.

13.3.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ, КОЯТО Е БИЛА ОДИТИРАНА ОТ ОДИТОРИТЕ.

Няма друга одитирана финансова информация в Регистрационния документ, освен годишните консолидирани и неконсолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 г.

13.3.3. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ НЕ СА ВЗЕТИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ИЗТОЧНИКА НА ДАННИТЕ И ТОВА, ЧЕ ДАННИТЕ НЕ СА ОДИТИРАНИ.

В Регистрационния документ се съдържат данни от финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД на консолидирана и на неконсолидирана база към 30.06.2011 г. и 30.06.2012 г., които не са одитирани.

13.4. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната представена одитирана финансова информация са годишните консолидирани и неконсолидирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2011 г. Най-актуалната финансова информация, представена в проспекта, са финансовите отчети (на консолидирана и неконсолидирана база) на Дружеството към 30.06.2012 г., които не са одитирани.

13.5. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е представил междинни отчети към 30.06.2012 г. и 30.06.2011 г. на консолидирана и на неконсолидирана база.

13.6 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към датата на настоящия Регистрационен документ „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и дружества, които са част от икономическата група на ШАЛОТ КОРПОРЕЙШЪН, са страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи

ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ ЕАД Регистрационен документ – Част I от Проспекта

или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца, предхождащи датата на този Регистрационен документ, както следва:

Таблица 14

номер на дело	ищец	ответник	предмет	съдебна фаза
№ 1923/2005 г.	ТЕЦ "БОБОВ ДОЛ" ЕАД	НАП	Административно дело – обжалване на ДРА 330/29.10.2004 г. за непризнаване и невъзстановяване на ДДС в размер на 1 954 216,44 лв	СГС – I-ва инстанция
№62/2009 г.	„Каусто ГОЛД” АД	ТЕЦ "БОБОВ ДОЛ" ЕАД	Искова молба за 1 015 043,15 лв – пропуснати ползи	Апелативен съд
874/2006 г.	ТЕЦ "БОБОВ ДОЛ" ЕАД	„МЕТАЛ ИНЖЕНЕРИНГ” АД	Искова молба за 177 893,98 лв – търговско вземане	Образувано изпълнително дело при ЧСИ в гр. Враца
	ДКЕВР	ТЕЦ "БОБОВ ДОЛ" ЕАД	Подадена жалба срещу решение ТЕ-021/21.06.2012 г.	ВАС – чака насрочване
1721/2010 г.	Истилян Христов	ТЕЦ "БОБОВ ДОЛ" ЕАД	Искова молба за 76 000 лв – чл. 200 от КТ	ВКС

13.7. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД реализира загуба за първото полугодие на 2012г. в размер на 23,100 хил. лв. Загубата е в резултат на превишаването на разходите над приходите, поради повишените разходи за закупуване на квоти за емисии, както и повишените разходи за външни услуги. Във връзка с изграждането на СОИ 1, дружеството работи с намалени мощности, което доведе и до намалени приходи

за първото полугодие на 2012 г. в сравнение със същия период на 2011 г. След пускането в експлоатация на СОИ 1 ще се възстанови нормалния ритъм на производство и съответно се очаква през последното тримесечие на годината приходите да бъдат увеличени. Друг съществен фактор, оказващ влияние върху общата сума на приходите, е размера на продажната цена, която се определя ежегодно от ДКЕВР. Разходите за обичайна дейност към 30 Юни 2012г. представляват около 71% от същите разходи, начислени към 30.06.2011г. или 78,320 хил.лв., докато общо приходите на Дружеството за полугодие са на половина в размер на 55,220хил. лв. (при 116,257 хил.лв. за същия период на 2011г.).

Друга значителна промяна във финансовата или търговската позиция на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД от датата на последния годишен одитиран финансов отчет не е настъпила.

14. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

14.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Размерът на емитирания капитал на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е 2 514 000 лева, разпределен в 251 400 неделими, поименни, налични акции, всяка една от тях с номинал от 10 лева. Всички акции са от един клас. Дружеството не е издавало привилегирани акции. Капиталът на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е внесен изцяло.

14.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, с вписване номер 20080128134038 от 28 Януари 2008 г. Предметът на дейност на дружеството е производство на електрическа и топлинна енергия, пренос и разпределение на топлинна енергия, строителна и ремонтна дейност в областта на електроенергетиката и топлоенергетиката, строителна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и топлопроизводството, инвестиционна дейност, придобиване и разпореждане с авторски права, права върху изобретения, търговски марки и промишлени образци, ноу-хау и други обекти на интелектуалната собственост, както и всяка друга дейност незабранена със закон или друг нормативен акт. Предметът на дейност на дружеството може да бъде намерен в чл. 6 от Устава.

15. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД има сключени договори за финансова помощ. Следващата таблица представя параметрите по тях и получателите на финансовата помощ.

дата		Главница /лв/	Натрупана лихва /лв/	Лихвен %	Падеж	Обезпечения
10.08.2011	НЮ ЕКСПРЕС ФИНАНС ЕООД	12 458 796	103 048	5%	До 30 дни след поискване	Залог на акции
12.01.2009	ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД	10 037 195	1 016 138	ОЛП +2	3 години от усовяване	Ипотeka на два
27.12.2011	СТОРКО ЕООД	128 570	0	ОЛП +2	23.12.2012	Възстанови средства
30.06.2010	БРИКЕЛ ЕООД	578 293	53 974	7%	31.12.2013	Запис на заповед
03.01.2011	ИНТЕРКОМЕРС ГРУП ПЛЮС ЕООД	4 200 000	0	ОЛП+3	27.12.2013	Запис на заповед
23.02.2011	ЕНЕРГОРЕМОНТ - ТЕЦ БОБОВ ДОЛ ЕООД	115 810	17 309	8.50%	24.02.2012	Запис на заповед

02.08.2010	КОРНВОРС ЛТД. (прех. Метрони)	18 440 676	93 941	ОЛП+1	02.08.2015	Залог на акции
01.08.2011	ТЪРГОВСКА АСОЦИАЦИЯ ЕООД	1 000 000	4 058	ОЛП+1	29.07.2013	Запис на заповед
05.08.2009	ЕКО АНАЛИЗ ЕООД		3 115			
	Общо	46 959 339	1 291 583			

*Източник: „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД

Всички контрагенти по договорите обслужват задълженията си в срок; единствено по отношение на договора с Енергоремонт - ТЕЦ Бобов Дол ЕООД се водят разговори за предоговаряне на падежа. Заемът към ПОРТ ФЛОТ БУРГАС ЕООД е усвоен на 10.12.2009г. и все още не е падежирал. Съгласно сключените договори за финансова помощ с „Порт Флот - Бургас” ЕООД, „Брикел” ЕАД и „Еко Анализ” ЕООД договорената лихва по предоставените средства се начислява текущо, като е дължима и следва да бъде платена ведно с главницата на датата на падежа. При извършената годишна инвентаризация за 2011 г., начислените лихви са признати от контрагентите.

Към момента „ТЕЦ – Бобов дол” ЕАД не е предявявало искане към „Ню Експрес финанс” ЕООД за частично или цялостно погасяване на средствата, предоставени по договора. По отношение на този договор намеренията на Дружеството са средствата да бъдат изискани за частично или цялостно възстановяване в случай на влошена ликвидност, съгласно условията предвидени в договора.

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД няма предоставени гаранции и обезпечения в полза на трети лица.

Останалите вземания на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД в размер на 21.77 млн.лв. към 31.12.2011 г., включени в текущите активи на Дружеството, представляват търговски вземания, свързани с обичайната дейност – пороизтичащи от договори за продажба на електрическа енергия и разполагаемост. Тези вземания са редовни, обслужвани в срок.

16. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

16.1 ЗАПИС ИЛИ ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ

В този Регистрационен документ не е използван запис или доклад, за който се приема, че е написан от някое лице като експерт, освен докладите на одиторите емитента, които са посочени в т. 2.1. от Регистрационния документ.

16.2. ПОТВЪРЖДАВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА, ПОЛУЧЕНА ОТ ТРЕТИ СТРАНИ

“ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД потвърждава, че информацията, която е получена от трети страни (одиторите на Емитента, които са посочени в т. 2.1. от Регистрационния документ), е точно възпроизведена и че доколкото емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

17. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия Регистрационен документ могат да бъдат разгледани посочените по-долу документи:

- Устав на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД;
- Одитираните годишни финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД за 2010 и 2011 година.
- Неодитирани финансови отчети на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД към 30.06.2011 г. и 30.06.2012 г.

Посочените документи могат да бъдат разгледани на хартиен носител в офисите на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД и на ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД:

ЕМИТЕНТА:

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД

Адрес: област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село

Тел.: + 359 0701 50623

Факс: + 359 0701 50623

Е-поща: d_bojchev@tecbd.com

Лице за контакт: Даниел Бойчев

Всеки работен ден от 7,45 до 16,30 часа.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:

ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД

Адрес: гр. София, ул. Николай Хайтов № 3А, ет. 1;

Тел.: +359 (02) 988 63 40;

Факс: +359 (02) 937 98 77;

Е-поща: zaytseva@sis.bg;

Лице за контакт: Галина Зайцева;

Всеки работен ден от 9,00 до 17,00 часа;

Посочените документи могат да бъдат разгледани в електронен вид на:

Интернет страницата на ИП СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД – www.sis.bg