

ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ ЕАД

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

РЕЗЮМЕ

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

19 Юли 2012 година

РАЗДЕЛ А

Параграф	Информация
А.1	<p>Емитентът предупреждава, че:</p> <p>Това резюме следва да се разглежда като въведение към проспекта.</p> <p>Всяко решение да се инвестира в ценните книжа следва да се основава на разглеждане на целия проспект от инвеститора.</p> <p>Когато е заведен иск във връзка със съдържащата се в проспекта информация, ищецът инвеститор може, съгласно съответното национално законодателство, да поеме разноските във връзка с превода на проспекта преди началото на съдебното производство.</p> <p>Носят гражданска отговорност само тези лица, които са изготвили резюмето, включително негов превод, в случай, че то е подвеждащо, неточно, несъответстващо на останалите части на проспекта или, четено заедно с другите части на проспекта, не представя ключовата информация, която да подпомогне инвеститорите при взимането на решение дали да инвестират в такива ценни книжа.</p>

РАЗДЕЛ Б

Параграф	Информация
Б.1	„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД
Б.2	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.
Б.3	Не се прилага.
Б.4а	Не се прилага.
Б.4б	<p>Една от най-важните тенденциите 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 способности 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.</p> <p>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.</p>
Б.5	„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.

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 ООД	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.

Б.6	Не се прилага.
Б.7	Не се прилага.
Б.8	Не се прилага.
Б.9	Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.
Б.10	След одит на консолидирания финансов отчет на ТЕЦ Бобов дол ЕАД за 2011г., одиторът Ей Ти Си България ООД обръща внимание, че годишният финансов отчет на Гранд енержи дистрибушън ООД за 2011г. не е одитиран. След одит на консолидирания финансов отчет на ТЕЦ Бобов дол ЕАД за 2010г., одиторът Ей Ти Си България ООД обръща внимание, че: <ol style="list-style-type: none"> 1. ТЕЦ Бобов Дол ЕАД е отчетел във финансовия отчет към 31 декември 2010г. разходи за придобиване на дълготрайни материални активи в размер на 3517 хил. лв., които са по проект „Система за приемане, транспорт, осредняване и складиране на въглища” замразен от 2000г. и в размер на 73 хил. лв. за обект „Газови Турбини”, замразен от 2000г. Одиторът не е в състояние да потвърди дали от обекта се очаква бъдеща икономическа изгода, тъй като това ще зависи от използваната горивна база – разнообразна или с еднакви качествени показатели. 2. Годишният финансов отчет на ДЕТОНИТ ДООЕЛ – Македония е одитиран от д-р Янка Димитрова от Македония с немодифициран доклад на 31.05.2011г. 3. Годишният финансов отчет на Гранд енержи дистрибушън ООД за 2010г. не е одитиран.
Б.11	Не се прилага.
Б.12	Параграф Б.7 от настоящото Резюме не се прилага. След датата на последно публикуваните финансови отчети на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД има неблагоприятна промяна в перспектите 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 СО2 квоти в размер на 15 904 хил.лв. през този период, както и повишените разходи за външни услуги.

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

Б.13 “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 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.

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 /лв/	Натрупан а лихва /лв/	Лихвен %	Падеж	Обезпеч ения
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	Ипотека на дма
27.12.2011	СТОРКО ЕООД	128 570	0	ОЛП +2	23.12.2012	Възстан ови 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			

	<p>Всички контрагенти по договорите обслужват задълженията си в срок; единствено по отношение на договора с Енергоремонт - ТЕЦ Бобов Дол ЕООД се водят разговори за преоговаряне 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.</p> <p>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.</p> <p>„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” ЕАД няма предоставени гаранции и обезпечения в полза на трети лица.</p> <p>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.</p> <p>Към 30.06.2012 г. вземанията на ТЕЦ – Бобов дол ЕАД са без съществена промяна на стойност 69.5 млн.лв.</p>
Б.14	<p>Информация за икономическата група на емитента и позицията на емитента в нея са представени в параграф Б.5 от настоящото Резюме. ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е зависим от КОНСОРЦИУМ ЕНЕРГИЯ МК АД, доколкото последното притежава 100 % от капитала на емитента.</p>
Б.15	<p>“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.</p> <p>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.</p> <p>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 поранен 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.</p> <p>“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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Според разписаните условия в него, две от енергийните мощности бяха изведени от експлоатация, както следва: Блок 2 – 01.01.2008 г.</p>

	<p>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 CO2 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 намалеят с около 30% в сравнение с предходната години 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 процедура 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 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. 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 зидарен 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.</p>
Б.16	Параграф Б.6 от настоящото Резюме не се прилага.
Б.17	На Емитента или на неговите дългови ценни книжа не са присъждани кредитни рейтинги.
Б.18	<p>За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем и разноските по емисията, Дружеството е учредило в полза на банката-довереник (ипотекарен и заложен кредитор) при спазване на установените в закона ред и форма първа по ред ипотека върху следните недвижими имоти (собственост на емитента) и първи по ред особен залог върху машини и съоръжения (собственост на емитента), както следва: ИПОТЕКА върху: Почивен дом „Енерго”, находящ се в местността „Драгочо” в землището на село Бистрица, община Дупница, със застроена площ от 384,29 м2, и разгъната застроена площ 1 724,00 м2, ведно с прилежащия терен към сградите и съоръженията, целия с площ 9 430 м2, включващ терена за паркинг от 568 м2, терена около основната почивна база 7 882 м2, водохващане от 518 м2 и септична яма от 462 м2, представляващи съгласно кадастрани скици ПИ № 04220.0.172 и ПИ № 04220.0.173, съгласно одобрена кадастрална карта от 2004 година. Почивна база „Енерго” се състои от две основни тела: А-Б и В.; Ипотеката е учредена на 10.04.2012 г. с</p>

	<p>Нотариален акт за учредяване на договорна ипотека върху недвижим имот №47, том I, рег. № 878, дело №41 от 2012 г. на нотариус Ефтим Китов, нотариус с район на действие Районен съд гр. Дупница, вписан под №397 в регистъра на Нотариалната камара.</p> <p>ЗАЛОГ върху движими вещи, представляващи машини и съоръжения, както следва: Турбогенератор № 3 с инвентарен №0006003014. Турбогенераторът е окомплектован със следните значими възли и детайли:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Парна турбина тип К-200 – 6 със заводски №1317 - Генератор тип ТВВ – 200 – 2А - Възбудител тип ВГТ – 2500 – 500, представляващ трифазен индукторен генератор - Система за подаване на пара към турбината и отвеждане на кондензата - Система за смазване. <p>Особеният залог е учреден с Договор за залог, сключен на 23.03.2012 г. между Дружеството и „КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ” ЕАД, изпълняваща функциите Довереник на облигационерите. Договорът за залог е вписан в Централния регистър на особените залози под № 2012041101487.</p> <p>Обезпечението е съставено от недвижим имот и машини и съоръжения. Пазарна стойност на Почивен дом „Енерго” е 1 480 000 лева. Оценката на недвижимия имот Почивен дом „Енерго” е извършена от лицензиран оценител Елена Василева Лозанова със сертификата за оценителска правоспособност №100100918/14.12.2009 г. на КНОБ. Пазарна стойност на Турбогенератор № 3 е 5 824 000 лева. Оценката на Турбогенератор №3 (парна турбогрупа комплект) с инв. № 0006003014 е извършена от оценители инж. Цветанка Димитрова Александрова със сертификата за оценителска правоспособност на машини и съоръжения №300100099/14.12.2009 г. и инж. Живко Димитров Желев със сертификата за оценителска правоспособност на машини и съоръжения №300100387/14.12.2009 г. Съотношението обезпечение/облигационен заем към датата на изготвяне на посочените оценки на обезпечението е 209 %.</p> <p>Дружеството поема ангажимент да спазва определени изисквания и съотношение за периода на настоящия облигационен заем. Целта на поемането на тези ангажименти е предоставянето по-голяма защита на интересите на облигационерите. Конкретните съотношения и ангажименти, които Емитентът приема да спазва за срока до падежа на настоящата емисия са следните: 1. Съотношението пасиви към активи да не надхвърля 95%. Показателят се изчислява на база официални тримесечни и годишни финансови отчети на Емитента; 2. Коефициентът на покритие на разходите за лихви да се поддържа над 120%. Показателят се изчислява на база официални тримесечни и годишни финансови отчети на Емитента; 3. Съотношението пазарна стойност на обезпечението към главница на облигационния заем да не е по-ниско от 1.20:1. 4. Емитентът поема задължение да поиска приемане и да регистрира емисията за търговия на Българска Фондова Борса – София АД в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването ѝ, след потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар от Комисията за финансов надзор и вписване на емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН; 5. Емитентът поема задължение за емисията корпоративни облигации да бъдат съответно прилагани разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно довереника на облигационерите и обезпечаване на публична емисия облигации; В резултат на загубата на Дружеството към 30.06.2012 г. в размер на 23,100 хил.лв. коефициентът на покритие на разходите е нарушен и е под 120%. В случай на намаляване пазарната стойност на обезпечението под нивото, посочено отгоре, както и в случай на нарушаване зададените параметри на съотношението на обща задължнялост към лихви и коефициента на покритие на разходите за лихви, също посочени отгоре, емитентът се задължава да:</p> <ul style="list-style-type: none"> • уведоми незабавно банката-довереник при появяване на нарушението; • възстанови всяко нарушено съотношение в срок до 30 /тридесет/ дни от датата на нарушение.
Б.19 – Б.50	Параграфи от Б.19 до Б.50 не се прилагат.

РАЗДЕЛ В

Параграф	Информация
В.1	Съгласно решение по Протокол на Едноличния собственик на капитала на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД, проведено на 20.03.2012 год., облигациите, предмет на частното предлагане, са обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми и обезпечени. Облигациите от настоящата емисия са непривилегирани, от един клас и дават еднакви права на притежателите си. Облигациите ще се предлагат само в Република България и няма да бъдат предмет на международно предлагане. ISIN код на емисията: BG2100005128
В.2	Емисията облигации е деноминирана в български лева. Номиналната и емисионната стойност на предлаганите

	облигации е 1000 (хиляда) лева.
B.3	Не се прилага.
B.4	Не се прилага.
B.5	<p>Облигациите от тази емисия могат да се прехвърлят свободно, без ограничения, според волята на притежателите им.</p> <p>Покупките и продажбите на облигации от настоящата емисия могат да се сключват както на регулиран пазар, след допускането на емисията за търговия на “Българска фондова борса–София” АД, така и извън регулиран пазар.</p> <p>Физическо или юридическо лице, което иска да закупи или да продаде корпоративни облигации от емисията, следва да сключи договор с инвестиционен посредник, и да даде на посредника валидна поръчка за покупка, съответно за продажба на корпоративни облигации. Изискванията към императивно установените реквизити на поръчките са установени в Наредба № 38 на КФН. Всеки посредник сам определя образец на подаваните поръчки. Самите поръчки се подават в съответствие с Общите условия на конкретния посредник и правилата за изпълнение на клиентски нареждания.</p> <p>Инвестиционните посредници, чрез които е сключена покупко-продажбата, извършват необходимите действия за регистриране на сделката в Централен депозитар АД. Централен депозитар АД извършва вписване на прехвърлителната сделка в книгата на безналични облигации едновременно със заверяване на сметката за безналични корпоративни облигации на приобретателя с придобитите корпоративни облигации, съответно задължаване на сметката за безналични корпоративни облигации на прехвърлителя с прехвърлените корпоративни облигации.</p> <p>Страните по сделки с корпоративни облигации, предварително сключени пряко между страните, и страните по договори за замяна, дарение и други, с предмет корпоративни облигации, както и наследниците на починал облигационер, ползват услугите на инвестиционен посредник като регистрационен агент, относно вписване на прехвърлянето в регистрите на Централния депозитар, съответно във водената от него книга на облигационерите на дружеството, включително и за издаване на нов удостоверителен документ за регистрацията в полза на приобретателя на корпоративните облигации.</p> <p>Известни ограничения в свободното прехвърляне на облигациите като безналични ценни книги са предвидени в Закона за особените залози, Гражданско процесуалния кодекс и Наредба №38 за изискванията за дейността на инвестиционните посредници в случай на наложен заповор или учреден особен залог върху облигациите.</p> <p>Съгласно чл. 18 от Закона за особените залози подлежащите на вписване обстоятелства при учреден особен залог върху облигациите се вписват и в Централен депозитар. Като последица от вписванията в регистрите всяко лице, на което залогът може да бъде противопоставен, придобива правата върху заложеното имущество, обременени със залога, и има положението на залогодател. В случай на неизпълнение на обезпеченото със залог по реда на ЗОЗ задължение заложникът кредитор може да пристъпи към изпълнение върху заложеното ценна книга.</p> <p>При налагане на заповор заповорното съобщение отново се изпраща до Централен депозитар, след което ЦД уведомява незабавно съответния регулиран пазар, където се търгуват облигациите. Заповорът има действие от момента на връчването на заповорното съобщение и обхваща всички имуществени права по ценната книга. От получаване на заповорното съобщение безналичните ценни книжа преминават на разпореджане на държавния или частния съдебен изпълнител, защото служат като обезпечение за изпълнението на задължението на длъжника по обезпечителното или изпълнително производство. След налагането на заповора вискателят може да поиска: 1. възлагане на вземането по ценната книга за събиране или вместо плащане; 2. извършване на публична продажба.</p> <p>Безналичните ценни книжа се продават чрез банка по установения за тях начин. Съдебният изпълнител действа от свое име за сметка на длъжника.</p> <p>Съгласно чл. 38 от Наредба №38 инвестиционен посредник няма право да изпълни нареждане за сключване на сделка, ако клиентът е декларирал или посредникът установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба /включително и облигациите като вид финансов инструмент/, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор. Тази забрана не се прилага ако приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи, или залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.</p> <p>Поради това, облигационери, които притежават корпоративни облигации, върху които има учреден залог или наложен заповор, няма да могат да ги продават, докато не бъде заличен залога или заповора. След приемането за търговия на регулиран пазар и съгласно Правилника на “Българска фондова борса – София” АД сделки с ценни книжа се извършват само ако те не са блокирани в “Централен депозитар” АД, не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация за емитента на ценните книжа, емитентът не е в производство по преобразуване,</p>

	<p>дълговите ценни книжа са с пълни права за получаване на дължимите лихви и са платими при настъпил падеж. Друго ограничение е предвидено в чл. 38, ал.1 от Наредба №38, съгласно което инвестиционен посредник няма право да изпълни нареждане, ако клиентът /пълномощникът/, подаващ поръчката, откаже да подаде декларация по чл. 35 от Наредба №38 и/или декларира, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката, предмет на нареждането, представлява прикрита продажба или покупка на финансови инструменти.</p>
V.6	Не се прилага.
V.7	Не се прилага.
V.8	<p>Параграф В.4 от настоящото Резюме не се прилага.</p> <p>Емисията облигации, която се допуска до търговия на регулиран пазар е първа по ред и не е подчинена на никакви настоящи или бъдещи задължения на Емитента.</p> <p>Корпоративните облигации от настоящата емисия осигуряват еднакво право на вземане срещу Емитента. Облигациите са от един клас и дават еднакви права на облигационерите, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none"> • право на вземане върху главницата, която представлява номиналната стойност на притежаваните облигации; • право на лихва; • право на участие и право на глас в Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия, като всяка облигация дава право на един глас; • в случай на неизпълнение на задълженията на Емитента по облигационния заем - право на удовлетворяване от стойността на ипотеките недвижими имоти и заложените машини и съоръжения; • облигационерите имат право да поискат да бъде издадена заповед за изпълнение съгласно чл. 417, т.9 от ГПК. • при ликвидация на Емитента облигационерите се удовлетворяват преди удовлетворяване на вземанията на акционерите. Едва след удовлетворяване на всички кредитори на дружеството останалото му имущество се разпределя между акционерите, получаващи по този начин своя ликвидационен дял /чл.271 ТЗ/. Ликвидацията предполага наличие на достатъчно активи на дружеството, така че да може да погаси всички свои задължения към кредитори в това число и облигационерите. Ако длъжникът-емитент не разполага с достатъчно имущество спрямо него следва да бъде открито производство по несъстоятелност. • Емитентът няма право да взема решение за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласие на общите събрания на облигационерите от предходни неизплатени емисии. В противен случай неговото решение би било нищожно. • При уведомяване от органите за управление на акционерното дружество за: <ol style="list-style-type: none"> 1. предложение за изменение на предмета на дейност, вида или преобразуване на дружеството; 2. предложение за издаване на нова емисия привилегировани облигации е необходимо да бъде свикано Общо събрание на облигационерите, чието решение се разглежда задължително от Общото събрание на акционерите. <p>Съгласно чл. 209, ал.1 от ТЗ, облигационерите от тази емисия образуват отделна група за защита на интересите си пред Емитента. Групата на облигационерите от настоящата емисия корпоративни облигации формира свое Общо събрание на облигационерите. В отношенията си с Емитента, групата на облигационерите се представлява от банка-довереник.</p> <p>Облигационерите имат предимствено право на удовлетворяване при несъстоятелност.</p> <p>Същите имат право на решаващ глас при вземане на решение за издаване на нова емисия облигации с привилегирован режим на изплащане и право на съвещателен глас при разпореждане с въпросите относно предложения за изменения на предмета на дейност, вида или преобразуването на дружеството.</p> <p>Емитентът е сключил договор с "КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ" ЕАД за банка-довереник на облигационерите, според който банката поема ангажимента да извършва следните дейности в защита на общия интерес на облигационерите:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в срок до 30 дни от края на всяко тримесечие да проверява спазването на поетите от Емитента ангажименти за спазване на финансовите показатели, описани в Проспекта; <p>При неизпълнение на задължение на Емитента, съгласно условията на емисията облигации, Банката е длъжна:</p> <ul style="list-style-type: none"> • да уведоми Емитента за размера на облигационния заем, който става изискуем в Случай на неизпълнение по договора, както и в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към облигационерите; • да пристъпи към изпълнение върху обезпечението на емисията облигации в допустимите от закона случаи и ред;

	<ul style="list-style-type: none"> • в случай на невъзможност за удовлетворяване на вземанията на облигационерите, да предявява искове против Емитента на облигациите; • да подаде молба за откриване на производство по несъстоятелност на Емитента на облигациите. <p>По-подробна информация за правата и задълженията на банката-довереник на облигационерите е представена в договора, сключен между Емитента и Банката-довереник на облигационерите. Сключеният договор между Емитента и Банката-довереник на облигационерите може да бъде получен от всеки един от облигационерите след поискване от Банката-довереник – „КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ” ЕАД, с адрес град София, р-н Оборище, бул. „Княгиня Мария Луиза” №2, ет.5.</p> <p>Правата, предоставяни от корпоративните облигации, които се допускат до търговия на регулиран пазар, не са и не могат да бъдат значително ограничени от права, предоставяни от друг клас ценни книжа, или от разпоредбите на договор или друг документ.</p> <p>Нищожно е всяко решение на Дружеството за:</p> <ul style="list-style-type: none"> • промяна в условията, при които са записани издадени облигации; • издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласие на общите събрания на облигационерите от предходни неизплатени емисии. <p>Допустими са промени в условията по емисията при наличие на:</p> <ul style="list-style-type: none"> • сериозни краткосрочни ликвидни затруднения на Емитента; • съществено увеличени нетни парични потоци на Емитента; • касаещо Емитента съществено благоприятно или неблагоприятно несъответствие на очакваната с фактическата макро и микроикономическа среда; <p>Посочените предпоставки не ограничават или изключват инициране на промени в условията по емисията при наличие на други такива, формулирани от поне 10% от всички облигационери или Съвета на директорите на Емитента.</p> <p>Възможността за инициране на промени в условията по емисията и предпоставките за това са предвидени при издаването на облигациите и са описани в Предложението за записване на облигации, издавани при условията на частно предлагане по реда на чл. 205, ал. 2 от ТЗ от 20 Март 2012.</p> <p>С оглед защита интересите на облигационерите, допустими са промени в следните условия /параметри/ на емисията след вземане на съответни решения при посочените по-долу кворуми и мнозинства на Общо събрание на облигационерите, съответно на Съвета на директорите, а именно: Да бъдат изменени датите на лихвените и главничното плащания, обезпечението, лихвения процент и др. параметри на емисията.</p> <p>С оглед обстоятелството, че Едноличният собственик на капитала на Емитента е взел решение за издаване на облигациите от настоящата емисия, Едноличният собственик на капитала на Емитента съответно Съветът на директорите на Емитента, ако е овластен за това, има право да иницира промени в условията по емисията, като поиска от Банката-довереник, свикване на Общо събрание на облигационерите.</p> <p>Инициране на промени в условията по емисията може да бъде осъществено и по искане от поне 10 % от облигационерите по емисията, отправено на Банката-довереник на облигационерите.</p> <p>При всяко положение, едностранна промяна в условията по емисията е недопустима.</p> <p>Независимо чия е инициативата за промяна условията по емисията, такава може да бъде осъществена единствено при наличие на съгласие от двете страни по договора за облигационен заем, т.е. при наличие на съответни решения на Общото събрание на облигационерите и на Едноличният собственик на капитала на Емитента, съответно Съвета на директорите на Емитента.</p> <p>Всяко решение за промяна в параметрите на емисията облигации следва да бъде взето от Общото събрание на облигационерите с мнозинство 2/3 от представените облигации.</p> <p>Събранието е законно, ако на него е представена 1/2 от облигационния заем. Съгласно чл. 19, ал. 2 от Устава на дружеството Съветът на директорите може да приема решения, ако присъстват най-малко 2/3 от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Решенията на Съвета на директорите, включително и за промяна в параметрите на емисията, се вземат с обикновено мнозинство.</p> <p>В сключения договор с банката-довереник на облигационерите са посочени случаите на неизпълнение, при настъпването на които, банката-довереник на облигационерите следва да счете настоящия облигационен заем за предсрочно изискуем.</p> <p>Сключеният договор между Емитента и Банката-довереник на облигационерите може да бъде получен от всеки един от облигационерите след поискване от Банката-довереник - „КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ” ЕАД, с адрес град София, р-н Оборище, бул. „Княгиня Мария Луиза” №2, ет.5.</p>
В.9	<p>Текстът на Параграф В.8 е посочен по-горе в настоящото Резюме.</p> <p>Лихвените плащания по облигационния заем се определят на базата на фиксирана годишна лихва в размер 5.0 %</p>

на база Actual/Actual (реален брой дни в лихвения период / реален брой дни в годината). Дължимата сума се закръглява до втория знак след десетичната запетая.

Лихвеното плащане се изчислява като проста лихва върху непогасената част от номиналната стойност на всяка една облигация, притежавана от всеки инвеститор, за отделните 6-месечни периоди при лихвена конвенция Actual/Actual - реален брой дни в лихвения период на база реален брой дни в годината.

Изчисляването на лихвата за отделните шестмесечни периоди се определя по формулата:

Лихвено плащане = (номинална стойност на облигация * 5%) * (реален брой дни в периода на лихвеното плащане / реален брой дни в съответната година)

Срокът на облигационния заем е 60 (шестдесет месеца) от датата на издаване на облигационната емисия – 05.04.2012 год. Датата на падежа на емисията е 05.04.2017 год.

Главницата на облигационния заем ще бъде погасена на падежа, заедно с последното лихвено плащане. Ако датата на падежа е неработен ден, плащането ще се извърши на първия следващ работен ден.

Лихвените (купонните) плащания по облигационната емисия са 6-месечни, изчислени върху номиналната стойност на всяка облигация. Лихвените плащания ще бъдат извършвани на всеки 6 (шест) месеца след датата на издаване на Емисията – 05.04.2012 год.

Дата	Купоново плащане	Плащане на главница
5 Октомври 2012	1	-
5 Април 2013	2	-
5 Октомври 2013	3	-
5 Април 2014	4	-
5 Октомври 2014	5	-
5 Април 2015	6	-
5 Октомври 2015	7	-
5 Април 2016	8	-
5 Октомври 2016	9	-
5 Април 2017	10	BGN 3,500,000

Ако посочените дати на плащане на лихвата съвпадат с неработен ден, плащанията се извършват на следващия работен ден.

По-долу е представен погасителният план на настоящата облигационна емисия. Лихвените плащания са изчислени на база на номиналния лихвен купон – 5% годишно.

Дата	Реален брой дни в периода	Купон (годишен)	Лихвено плащане	Сума на лихвено плащане BGN	Сума на плащане по главницата BGN	Общо плащания BGN	Остатък на стойност BGN
05.окт.12	183	5.00%	1	87 740	0	87 740	3 500 000
05.апр.13	182	5.00%	2	87 260	0	87 260	3 500 000
05.окт.13	183	5.00%	3	87 740	0	87 740	3 500 000
05.апр.14	182	5.00%	4	87 260	0	87 260	3 500 000
05.окт.14	183	5.00%	5	87 740	0	87 740	3 500 000
05.апр.15	182	5.00%	6	87 260	0	87 260	3 500 000
05.окт.15	183	5.00%	7	87 500	0	87 500	3 500 000
05.апр.16	183	5.00%	8	87 500	0	87 500	3 500 000
05.окт.16	183	5.00%	9	87 740	0	87 740	3 500 000
05.апр.17	182	5.00%	10	87 260	3 500 000	3 587 260	0

Съгласно Закона за задълженията и договорите вземанията за лихви се погасяват с кратката 3 годишна давност (чл. 111,6. "в" ЗЗД), а вземанията за главница - с общата 5 годишна давност (чл. 110 ЗЗД).

Задължението за изплащането на облигационния заем се носи единствено от Емитента - издател на облигациите.

Изплащането на облигационния заем ще бъде направено чрез Агента по плащането - Централен депозитар АД. Всички плащания по емисията са платими в лева /BGN/. В случай, че датата на плащане е неработен ден, плащането ще се извършва на следващия работен ден.

Задължението на Емитента за погасяване на главнично и/или лихвено плащане по Облигациите се изпълнява чрез банков превод към Централен Депозитар АД, четири дни преди датата на падежа и/или съответното лихвено плащане, който разпределя дължимата сума по сметка на попечителите (инвестиционните посредници) съобразно

	<p>притежаваните за тяхна сметка и за сметка на техни клиенти облигации.</p> <p>За да получат плащанията по Облигациите от настоящата Емисия чрез Централен Депозитар АД, облигационерите трябва да имат открити сметки при инвестиционни посредници - членове на Централен депозитар АД. Инвестиционните посредници заверяват сметката на клиента непосредствено след получаване на съответното лихвено или главнично плащане и уведомяват за това Централен депозитар АД.</p> <p>Право да получат лихвено/главнично плащане имат притежателите на облигации, които са вписани като такива в книгата на облигационерите, издадена от Централен депозитар АД, 3 (три) работни дни преди датата на съответното лихвено/главнично плащане. Търговията с облигациите се преустановява 5 (пет) работни дни преди датата на падежа на емисията, в съответствие с Правилата на „БФБ - София” АД.</p> <p>Притежанието на облигациите се удостоверява с официално извлечение от книгата за безналични облигации, която се води от Централен Депозитар АД.</p> <p>Матуритетът на облигационния заем е 60 (шестдесет) месеца или 5 (пет) години.</p> <p>Дата на издаване на емисията – 05.04.2012 год.</p> <p>Дата на падеж на емисията – 05.04.2017 год.</p> <p>Главницата на облигационния заем ще бъде погасена на падежа, заедно с последното лихвено плащане.</p> <p>Не са предвидени опции за предсрочно погасяване на облигационния заем.</p> <p>Плащанията по емисията ще се извършват при спазване на реда и условията, посочени в предходната точка.</p> <p>Изпълнението на задълженията на Емитента за плащане на главница по облигациите от тази емисия не може да бъде искано предсрочно (преди падежа на облигациите), освен в определените от закона случаи, при които се предвижда възможност за предсрочна изискуемост, съответно в Случаите на неизпълнение.</p> <p>Доходността на облигациите може да се разглежда като текуща доходност, доходност до падежа, доходност за периода на държане и др.</p> <p>Текущата доходност е най-интуитивна от всички доходности, но тя представя ограничена информация. Изчислява се като годишното лихвено плащане (купона) се раздели на цената на облигацията. Текущата доходност не отчита капиталова печалба/загуба или дохода от реинвестирането на купоните.</p> <p>Доходността до падежа е анюализираната вътрешна норма на възвращаемост на базата на цената на облигацията и очакваните парични потоци. За облигация с полугодишни купонове плащания доходността до падежа се представя като два пъти полугодишната норма на възвращаемост, определена от цената на облигацията. Формулата, която обвързва цената на облигацията с доходността до падежа, е следната:</p> <p>Цена на облигацията =</p> $\frac{CPN_1}{(1 + YTM/2)} + \frac{CPN_2}{(1 + YTM/2)^2} + \dots + \frac{CPN_{2N} + Par}{(1 + YTM/2)^{2N}}$ <p>, където:</p> <p>CPN е полугодишното купоново плащане, N е броя години до падежа, YTM е доходността до падежа</p> <p>Доходността до падежа и цената носят една и съща информация, т.е. знаейки доходността до падежа, можем да изчислим цената и обратното.</p> <p>Доходността за периода на държане представлява капитализираната доходност за периода на държане съобразно цена на закупуване на облигацията и продажна цена на облигацията. Изчислението на доходността се извършва по формула, подобна на горната, като броя на купонните плащания се определя в зависимост от периода на притежание.</p> <p>За довереник на облигационерите (Банка-довереник), съгласно чл. 205, ал. 4 от Търговския закон (ТЗ) и Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППК), Емитентът е избрал “Креди Агрикол България” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Оборище”, бул. “Княгиня Мария Луиза” № 2, ет. 5, с ЕИК: 831595828, с първоначална съдебна регистрация в СГС по фирмено дело № 21376/1994 г. Възнаграждението на Банката-довереник е за сметка на Емитента.</p> <p>Сключеният договор между Емитента и Банката-довереник на облигационерите може да бъде получен от всеки един от облигационерите след поискване от Банката-довереник - „Креди Агрикол България” ЕАД, с адрес град София, р-н Оборище, бул. „Княгиня Мария Луиза” №2, ет.5.</p>
В.10	<p>Текстът на Параграф В.9 е посочен по-горе в настоящото Резюме.</p> <p>Лихвеното плащане по настоящата емисия не съдържа деривативен компонент.</p>
В.11	<p>След потвърждаване на проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар от Комисията за финансов надзор и вписване на емисията в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, настоящата емисия облигации ще бъде заявена за търговия на неофициален пазар на облигации на БФБ-София АД. Указването на това обстоятелство не трябва</p>

	създава впечатление, че допускането до търговия на ценните книжа на „Българска Фондова Борса-София” АД непременно ще бъде одобрено. Не се предвижда кандидатстване за допускане до търговия на други равностойни пазари. Към датата на изготвяне на настоящия документ не се извършва публична или частна подписка за ценни книжа от същия или друг клас.
В.12 – В.22	Параграфи от В.12 до В.22 не се прилагат.

РАЗДЕЛ Г

Параграф	Информация
Г.1	Не се прилага.
Г.2	<p>Бизнес риск</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 възгледобивните дружества.</p> <p>Специфичен фирмен риск</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Финансов риск (или кредитен риск)</p> <p>Това е рискът, произтичащ от невъзможността на дадено дружество да посрещне задълженията си по обслужване на привлечените средства. Тази финансова несигурност допълва бизнес риска.</p> <p>Кредитният риск по облигации е свързан с ненавременното, частично или пълно неизпълнение на задълженията на емитента за изплащане на лихвите и главницата по облигационния заем. Високото равнище на финансова автономност и съответно ниското ниво на финансова задължениост са предпоставка за възможността на</p>

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. Противодействие 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, както 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 произтекл 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

	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - летяща пепел от изгаряне на въглища; - гипс от СОИ, получен при десулфуризация на отпадъчни газове. <p>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,</p> <p>Риск, свързан с евентуалното непродължаване на лицензията на Дружеството</p> <p>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.</p>
Г.3	<p>КРЕДИТЕН РИСК</p> <p>Облигационерите са изложени на риск, след настъпване на съответния падеж, да не получат навреме или изцяло полагащите им се лихвени и/или главнични плащания.</p> <p>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 платежеспособност. Тази информация е подробно разгледана в Регистрационния документ. 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.</p> <p>ЛИХВЕН РИСК</p> <p>Лихвеният риск е свързан с неблагоприятна промяна в цената на облигациите, в резултат на изменение на лихвените равнища. При повишаване на лихвените нива, очакваната доходност до падежа на ценните книжа с фиксиран доход се повишава, което води до понижение на пазарната цена и обратно - при понижение на лихвените равнища - очакваната доходност до падежа на облигациите с фиксирана доходност намалява и цената им се повишава.</p> <p>Всеки инвеститор може самостоятелно да изследва проявлението на лихвения риск чрез обикновено дисконтиране на паричните потоци по облигационния заем с различни норми на възвръщаемост. Предлаганите обикновени облигации са с фиксиран купон, който не се променя през срока на облигациите. Паричните потоци по заема са фиксирани и това предполага относително висока чувствителност на пазарната цена спрямо промяната на лихвените нива.</p> <p>ЛИКВИДЕН РИСК</p> <p>Ликвидният риск е свързан с наличието на ниска степен или липсата на пазарно търсене на настоящите облигации. При ниска степен на ликвидност, инвеститорите в облигационната емисия, чиито инвестиционен хоризонт е по-къс от срока до падежа на облигациите могат да не успеят да продадат всички или част от облигациите си в желания момент или да са принудени да ги продадат на значително по-ниска цена от тяхната справедлива стойност или последна пазарна цена. Това може да доведе до невъзможност за реализиране на капиталови печалби или до невъзможност за предотвратяване на загуби от страна на инвеститорите.</p> <p>Ангажиментът на Емитента за допускане на емисията до търговия на "Българска фондова борса-София" АД е подход за намаляване на ликвидния риск чрез улесняване на достъпа на широк кръг инвеститори до търговията с ценните книжа.</p> <p>ВАЛУТЕН РИСК</p> <p>Наличието и поддържането на действащата система на фиксиран валутен курс между лева и еврото и запазването на режима на валутен борд до приемането на страната в Еврозоната определят липсата на съществен валутен риск за инвеститори, чийто първоначални средства са в лева и/или евро. Валутен риск от инвестицията съществува за инвеститори, чийто първоначални средства са деноминирани в щатски долари или друга валута, различна от лев и евро поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на тази емисия облигации могат да увеличат или намалят доходността от инвестицията си в следствие на</p>

	<p>засилване или отслабване на курса на еврото, респективно лева спрямо валутата, в която са деноминирани личните средства на инвеститора. Валутният риск от инвестицията би могъл да се намали, чрез използване на редица валутни инструменти за неговото минимизиране (хеджиране).</p> <p>РИСК ПРИ РЕИНВЕСТИРАНЕ</p> <p>Рискът при реинвестиране представлява вероятността бъдещите парични постъпления (плащания), получавани по време на периода на държане на облигацията да бъдат реинвестирани при доходност, различна от доходността до падежа реализирана при първоначалната инвестиция в облигациите. Ако сумите от купонните плащания се реинвестират на нива, по-ниски от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-нисък от очакваната доходност до падежа и обратно.</p> <p>РИСК ОТ ПРЕДПЛАЩАНЕ</p> <p>Риск от предплащане съществува, когато в условията на емисията е предвидена опция в полза на Емитента за обратно изкупуване на облигациите преди падежа. При упражняване на тази опция, инвеститорият няма да може да изпълни първоначалните си инвестиционни намерения. Облигационерите, инвестирани в настоящата емисия, не са изложени на риск от предплащане, тъй като в условията на облигационния заем не е включена опция за предсрочното му изкупуване.</p> <p>ИНФЛАЦИОНЕН РИСК</p> <p>Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. При повишение на инфлацията, облигациите с фиксиран доход носят риск от намаляване на реалната възвръщаемост на инвестицията, поради понижаване на покупателната способност на доходите от облигацията. В такава ситуация инвеститорите ще реализират по-нисък реален доход. По тази причина те следва да определят своите очаквания, както за реалната възвръщаемост от инвестицията, така и за инфлацията в периода на държане.</p> <p>Инфлацията в страната през 2011г. е 2.8% към края на периода. 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 и желанието 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 текущата вероятност от инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.</p> <p>РИСК ОТ ПРОМЯНА В УСЛОВИЯТА НА ЕМИСИЯТА</p> <p>Възможно е в периода от емитирането на облигациите до падежирането им да настъпят събития, в следствие на които да бъдат променени някои условия на емисията, а именно: да бъдат изменени датите на лихвените и главничното плащания, обезпечението, лихвения процент и др. параметри на емисията, което би засегнало интересите на облигационерите. Промяна условията по емисията може да бъде осъществена единствено при наличие на съгласие от двете страни по договора за облигационен заем, т.е. при наличие на съответни решения на Общото събрание на облигационерите и на едноличния собственик на капитала на Емитента, съответно Съвета на директорите на Емитента. Всяко решение за промяна в параметрите на емисията облигации следва да бъде взето от Общото събрание на облигационерите с мнозинство 2/3 от представените облигации. Възможността за промяна в условията на емисията облигации е разгледана детайлно на стр. 10 от настоящия документ.</p> <p>РИСК ОТ НЕВЪЗМОЖНОСТ ДРУЖЕСТВОТО ДА ИЗПЛАТИ НАВРЕМЕ ИЛИ ИЗОБЩО ДА НЕ ПЛАТИ ЛИХВИ И ГЛАВНИЦА ПО ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ</p> <p>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.</p>
Г.4 – Г.6.	Параграфи от Г.4 до Г.6 не се прилагат.

РАЗДЕЛ Д

Параграф	Информация
Д.1	Не се прилага.
Д.2а	Не се прилага.

Д.2б	<p>Проспектът за допускане на облигации на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД до търговия на регулиран пазар има за цел регистрация на облигациите на Емитента за търговия на БФБ - София АД. Настоящото предлагане няма за цел набиране на допълнителни средства и по своята същност не е първично публично предлагане. Дружеството не очаква да получи приходи от допускането за търговия на регулиран пазар на емисията облигации.</p> <p>Искането за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа има за цел да осигури ликвидност при търгуване с облигациите на компанията и осигуряване на достъп до тях на по-широк кръг инвеститори. Общите разходите за емисията са в размер на 25,940 лв. за целия петгодишен период, а нетната сума на постъпленията е 3,474,060 лв. (постъпления от облигационна емисия минус разходите по емисията).</p> <p>Постъпленията от първичното частно предлагане имаха за цел осигуряване на част от финансирането, необходимо за изграждане на сероочистващи инсталации в предприятието. Остатъкът от необходимите средства се осигурява и ще продължи да бъде осигуряван от “Консорциум енергия МК” АД и от собствени средства на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД.</p>
Д.3	<p>Емисията облигации се предлага за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа. Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към всеки инвестиционен посредник, член на „Българска фондова борса – София” АД за осъществяване на сделка с предлаганите корпоративни облигации.</p> <p>Общата номинална стойност на първата емисия облигации на “ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” ЕАД е в размер на 3 500 000 (три милиона и петстотин хиляди) лева, разпределени в 3 500 (три хиляди и петстотин) броя обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми и обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 (хиляда) лева всяка една.</p> <p>Емисията облигации е първично пласирана при условията на частно предлагане от емитента чрез ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД.</p> <p>Допуснати за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, корпоративните облигации от настоящата емисия, се считат от датата, определена от Съвета на директорите на „Българска Фондова Борса – София” АД и се преустановява 5 /пет/ работни дни преди падежа на емисията.</p>
Д.4	<p>Никое от посочените в настоящото Резюме лица няма значителен пряк или непряк икономически интерес в Емитента, и възнаграждението на никое от посочените в този документ лица няма не зависи от успеха на допускането до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, за което е изготвен документът.</p> <p>На Емитента не са известни съществуващи или потенциални конфликти на интереси във връзка с настоящата емисия корпоративни облигации.</p>
Д.5	<p>Не се прилага.</p>
Д.6	<p>Не се прилага.</p>
Д.7	<p>Няма разходи, които се начисляват от емитента на инвеститорите при допускането на търговията на настоящата емисия облигации.</p>