

# **ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ЕНЕМОНА” АД ПРЕЗ 2011 Г.**

# ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

## I. РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

### 1. Обща информация

„Енемона” АД е публично акционерно дружество, със **седалище и адрес на управление:** БЪЛГАРИЯ, област Враца, община Козлодуй, гр. Козлодуй 3320, ул. Панайот Хитов No 1А, тел.: 0973/80159, факс: 0973/80701, Електронна поща: [office@enemona.com](mailto:office@enemona.com), Интернет страница: [www.enemona.com](http://www.enemona.com). Дружеството има регистрирани следните клонове: КЛОН СОФИЯ, ЕИК на клон: 0024; и КЛОН ГЪЛЪБОВО, ЕИК на клон: 0016.

**Предметът на дейност** на „Енемона” АД обхваща: ПРОЕКТАНТСКА, ИНВЕСТИТОРСКА, СТРОИТЕЛНО - МОНТАЖНА, ПУСКОВО - НАЛАДЪЧНА, РЕМОТНА, СЕРВИЗНА, ИНЖЕНЕРИНГОВА, МАРКЕТИНГОВА, ТУРИСТИЧЕСКА, ОБЩЕСТВЕНО ХРАНЕНЕ, ХОТЕЛИЕРСКА, КЪМПИНГОВА, ПОСРЕДНИЧЕСКА, РЕКЛАМНА, ТЪРГОВСКА ДЕЙНОСТ /ВКЛ. ВНОС, ИЗНОС, ПОКУПКО - ПРОДАЖБА НА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ, ВКЛ. ЗЕМЕДЕЛСКИ ЗЕМИ, ПОКУПКО - ПРОДАЖБА НА ВЗЕМАНИЯ, ОБМЕННИ, КОМПЕНСАЦИОННИ, ЛИЗИНГОВИ, НАЕМНИ, БАРТЕРНИ, КОНСИГНАЦИОННИ СДЕЛКИ/, ПРОИЗВОДСТВО, ИЗКУПУВАНЕ, РЕАЛИЗАЦИЯ И СЕРВИЗ И ТЪРГОВИЯ НА МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ, МАТЕРИАЛИ, ДЕТАЙЛИ И РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ И СТОКИ ЗА ШИРОКО ПОТРЕБЛЕНИЕ, ПРОИЗВОДСТВО, ПРЕНΟΣ, РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ И ТЪРГОВИЯ НА ТОПЛИННА И ЕЛЕКТРИЧЕСКА ЕНЕРГИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО И ПРОИЗВЕДЕНА ОТ ВЪЗБНОВЯЕМИ ЕНЕРГИЙНИ ИЗТОЧНИЦИ, ПРОИЗВОДСТВО И ТЪРГОВИЯ НА ЕНЕРГИЙНИ НОСИТЕЛИ - СЛЕД ПОЛУЧАВАНЕ НА СЪОТВЕТНОТО РАЗРЕШЕНИЕ/ЛИЦЕНЗИЯ В ПРЕДВИДЕНИТЕ ОТ ЗАКОНА СЛУЧАИ, ПРОЕКТИРАНЕ И ИЗГРАЖДАНЕ НА ЕНЕРГИЙНИ И ЕНЕРГОСПЕСТЯВАЩИ СЪОРЪЖЕНИЯ, ЕНЕРГОЕФЕКТИВНИ УСЛУГИ /ВКЛ. ОБСЛЕДВАНЕ, КОНСУЛТИРАНЕ, ПРОУЧВАНЕ, ПРОЕКТИРАНЕ, КОНСТРУИРАНЕ, ИНСТАЛИРАНЕ, МОДЕРНИЗАЦИЯ, ПОДДРЪЖКА, УПРАВЛЕНИЕ И МОНИТОРИНГ НА МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И СГРАДИ/, ТЪРСЕНЕ, ПРОУЧВАНЕ, РАЗРАБОТВАНЕ, ДОБИВ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОДЗЕМНИ БОГАТСТВА ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ.2 ОТ ЗАКОНА ЗА ПОДЗЕМНИТЕ БОГАТСТВА, КАКТО И НА БИОЛОГИЧНИ, МИНЕРАЛНИ, ЕНЕРГИЙНИ РЕСУРСИ И ВОДИ, ПРИДОБИВАНЕ НА КОНЦЕСИИ ЗА ХИДРОМЕЛИОРАТИВНИ И ВОДОСНАБДИТЕЛНИ СЪОРЪЖЕНИЯ И СИСТЕМИ, ТЕРМИНАЛИ ОТ ПРИСТАНИЩА, РЕПУБЛИКАНСКИ ПЪТИЩА, ОБЕКТИ НА ЖЕЛЕЗОПЪТНАТА ИНФРАСТРУКТУРА, КОНСУЛТАНТСКИ, ПРЕВОДАЧЕСКИ, АВТОСЕРВИЗНИ, ТРАНСПОРТНИ, ТАКСИМЕТРОВИ, ТУРИСТИЧЕСКИ, КОМУНИКАЦИОННИ И БИТОВИ УСЛУГИ, СЕЛСКОСТОПАНСКА ДЕЙНОСТ /ВКЛ. ПРОИЗВОДСТВО, ИЗКУПУВАНЕ, ПРЕРАБОТКА И РЕАЛИЗАЦИЯ НА СЕЛСКОСТОПАНСКИ ПРОДУКТИ/ В СТРАНАТА И ЧУЖБИНА, ВЕТЕРИНАРНО - МЕДИЦИНСКИ УСЛУГИ И КОНСУЛТАЦИИ, АКЦИОНЕРНИ И ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПРИДОБИВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И АКЦИИ ОТ ДРУГИ ДРУЖЕСТВА, УЧАСТИЕ В СМЕСЕНИ ДРУЖЕСТВА, ПРИДОБИВАНЕ НА АКЦИИ, ДЯЛОВЕ И/ИЛИ ДРУЖЕСТВА ЧРЕЗ СЛИВАНЕ И ВЛИВАНЕ, КАКТО И ТЯХНАТА ПРОДАЖБА,

*МАГАЗИННА ТЪРГОВИЯ, КАКТО И ВСИЧКИ НЕЗАБРАНЕНИ ОТ ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ДЕЙНОСТИ.*

*Дружеството е с едностепенна система на управление - **Съвет на директорите**, в състав: ДИЧКО ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ - Председател на СД и Главен Изпълнителен директор; ЛЮДМИЛ ИВАНОВ СТОЯНОВ – Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор; ЦВЕТАН КАМЕНОВ ПЕТРУШКОВ - Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор; ИЛИАН БОРИСОВ МАРКОВ – Член на СД; ПРОКОПИ ДИЧЕВ ПРОКОПИЕВ – Член на СД; МАРГАРИТА ИВАНОВА ДИНЕВА – Независим Член на СД; ГЕОРГИ ЗАМФИРОВ ГОРАНОВ - Независим Член на СД и ИВАН ДИМИТРОВ ПЕТРОВ Независим Член на СД;. Дружеството се представлява от ДИЧКО ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ, ЛЮДМИЛ ИВАНОВ СТОЯНОВ, ЦВЕТАН КАМЕНОВ ПЕТРУШКОВ и Прокуриста БОГДАН ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ заедно и поотделно.*

***Капиталът** на дружеството е в размер на 13 036 501 лв., разпределен в 11 933 600 броя обикновени, безналични акции с право на глас, с номинал 1.00 лев всяка и 1 102 901 броя конвертируеми привилегирани акции без право на глас и с гаранциан кумулативен годишен дивидент.*

## **2. Кратка историческа справка**

Дружеството е учредено и вписано през 1990 година като Събирателно дружество „Прокопиев и сие Енемона“ СД. С решение от 28.07.1994 година Врачанският окръжен съд вписва в регистъра на търговските дружества към Врачанския окръжен съд по фирмено дело № 542/1990 год., том 2, стр. 180, парт. № 57, преобразуване на Дружеството в акционерно дружество „Енемона“ АД. Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок.

Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 84 – ПД на от 16.01.2008 г. вписа „Енемона“ АД като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 ЗКФН, воден от нея.

## **3. Инвестиционни цели и стратегия**

Съветът на директорите на „Енемона“ АД предприе действия за реструктуриране на Компанията, оптимизиране на дейността и съсредоточаване върху основните за Икономическата група сектори, с цел осигуряване на нейното устойчиво развитие. Основните тенденции в развитието на Дружеството са насочени главно към стратегически сектори от икономиката на България, а именно: Енергетика, Индустрия и Екология.

Съгласно новата Стратегия на Икономическата група от 2010 г., стартира процес на реструктуриране на дейността, с цел концентрация върху основните Бизнес Направления - Инженеринг, Строително-монтажни дейности, в т.ч. енергийна ефективност и Търговия с енергия (електроенергия и природен газ), както и освобождаване на портфейла от дейности, които не са стратегически.

Инвестициите на „Енемона“ АД, както и до сега, ще останат насочени в дейности, в които Компанията притежава добър опит и силни конкурентни предимства – каквито са Направленията – Строително-монтажни дейности и Инженеринг, Енергетика и енергийна-ефективност.

Средносрочни стратегически цели на Мениджмънта на „Енемона“ АД са:

- Постигане на по-висока ефективност чрез оптимизация и концентрация върху основните Бизнес Направления на ИГ Енемона;
- Увеличаване на рентабилността на различните видове дейности, като приоритет се поставя на дейностите в Инженеринг, СМД и енергийна ефективност;
- Оптимизация на оперативните разходи и постигане на средно високи маржове от основна дейност;
- Навлизане на международни пазари и утвърждаване на компанията в ЕС.

Промените в Икономическата група, които се очакват в бъдеще, са освобождаване на портфейла от дейности, които остават извън Стратегията на Ръководството за устойчиво развитие. Работата в тази насока, обхваща две Направления – едното доразвива и извежда за продажба инвестиционни проекти и дейности, а другото се съсредоточава и оптимизира строително-монтажните дейности.

В изпълнение на тези цели, през отчетната 2011 г., ръководството на „Енемона“ АД предприе мерки и извърши следните продажби на компании, извън основните бизнес-направления на ИГ „Енемона“:

- На 31 март 2011 г. „Енемона“ АД подписа Договор за покупко-продажба със „София Франс Ауто“ АД на 10 497 999 обикновени поименни акции, представляващи 99.98% от капитала на дъщерното дружество Агро Инвест Инженеринг АД. Определената покупна цена е в размер на 18 421 758 лв. Сделката включва и пакет от 49.96% от акциите на „Ломско пиво“ АД;
- На 28 юни 2011 г. „Енемона“ АД извърши продажба на следните две дъщерни дружества – „Нео Агро Тех“ АД (Договор за продажба на 90% от капитала на дружеството) и „Солар Енерджи“ ООД (Договор за продажба на 80% от капитала на дружеството);

Също така, през разглеждания период, с цел оптимизация на дейностите, в рамките на основните бизнес-направления на групата, са учредени следните две нови дъщерни дружества:

- На 14 февруари 2011 г. се проведе Заседание на Съвета на директорите на „Енемона“ АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество – „Артанес Майнинг Груп“ АД, със седалище и адрес на управление - гр. София, капитал 2 000 000 лева и възможност за записване от „Енемона“ АД на 1 999 995 (един милион деветстотин деветдесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и пет) броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност на акция 1 лев, представляващи 99.99975% от капитала на учредяваното дружество. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 19 април 2011 г.;

- На 12 октомври 2011 г. се проведе Заседание на Съвета на директорите на „Енемона“ АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество – „ФЕЦ Младеново“ ЕООД с капитал 30 000 лева. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 20 октомври 2011 г.

Бизнес Направлението „Инженеринг, Строително – монтажни дейности, вкл. енергийна ефективност“ предоставя услуги с висока добавена стойност като инженеринг, управление на проекти и изграждане до ключ, които са фокусирани в атомната енергетика; конвенционалната енергетика; енергийна инфраструктура; индустриални предприятия – химическа промишленост, металургия, производство на цимент и гипс, петролни бази и др.; жилищни, административни и сгради със специализирано предназначение (летища, гари, болници, съдебна палата, складове и др.). Съгласно предприетата от Ръководството стратегия, Направлението ще се фокусира основно върху изпълнение на части електро, КИП и А, машинно – технологичен монтаж, пуско - наладъчни работи, както и върху енерго-ефективни дейности.

Друга насока в Направлението, ползваща се с изключително силно конкурентно предимство, е предлагането на енерго-ефективни дейности, съгласно условията на договори с гарантиран резултат – ЕСКО договори. Характерното за този вид договори е, че финансирането и изпълнението на предложените енергийни мерки се поемат от „Енемона“ АД и се изплащат от реализираните впоследствие икономии. Специалното дружество за секюритизация на вземания - „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ, оказва инвестиционна подкрепа, като чрез него се осъществява финансирането на ЕСКО договорите в дългосрочен план.

Бизнес Направлението „Търговия с енергия“ (електроенергия и природен газ) се осъществява главно чрез дъщерното дружество „Енемона Ютилитис“ АД. Търговията с електрическа енергия в България се осъществява чрез регулиран достъп на трета страна, при който сделките се осъществяват чрез директни двустранни договори между производители/търговци и потребители и балансиращ пазар (на който се купуват недостигащите количества и се продават оставащите излишъци по двустранните договори). В преходния период на поэтапна либерализация, взаимоотношенията между пазарните участници все още се осъществяват на регулиран и на свободен пазар на електрическа енергия.

#### **4. Годишен отчет на дружеството**

На 31 март 2011 г. „Енемона“ АД оповестява Годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2010г.

#### **5. Свикване и провеждане на Общи събрания на акционерите и на притежателите на варианти**

На 10-01-2011г. от 11:00 часа в Козлодуй-3320, гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала, се проведе извънредно ОСА на „Енемона“ АД с дневен ред: 1. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на

сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижими имоти – земеделски земи; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижими имоти – земеделски земи; 2. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижим имот - офис; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижим имот - офис; 3. Разни; 4. Овластяване на СД и Изпълнителните директорите на Дружеството за сключване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на банкови кредити, обезпечени със залог на акции на „Енемона”АД, притежавани от заинтересовано лице; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за сключване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на банкови кредити, обезпечени със залог на акции на „Енемона”АД, притежавани от заинтересовано лице. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 12-01-2011 г.

На 10-01-2011 г. се проведе Общо събрание на притежателите на варанти. Протоколът от него беше публикуван на 11-01-2011 г.

На 08-04-2011 г. От 11:00 часа в Козлодуй-3320 гр. Козлодуй, Дом на енергетика, се проведе извънредно ОСА на „Енемона” АД. Камерна зала с дневен ред: 1. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет прехвърляне на дълготраен нематериален актив; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет прехвърляне на дълготраен нематериален актив; 2. Разни. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 12-04-2011 г.

На 30-06-2011 г. От 11:00 часа в Козлодуй 3310 гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала се проведе Редовно годишно ОСА на „Енемона” АД с дневен ред: 1. Индивидуален доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; проект за решение - ОСА приема индивидуалния доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; 2. Отчет за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2010г.; проект за решение - ОСА приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2010г.; 3. Приемане на индивидуалния годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; проект за решение - ОСА приема индивидуалния годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; 4. Приемане на консолидирания доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; проект за решение - ОСА приема консолидирания доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; 5. Приемане на консолидирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; проект за решение - ОСА приема консолидирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; 6. Разпределение на печалбата от дейността за 2010г.; проект за решение - ОСА приема предложението на СД за разпределение на печалбата от дейността за 2010г.; 7. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2010г.; проект за решение - ОСА освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2010г.; 8. Преизбиране на членовете

на Съвета на директорите – определяне на мандата, размера на възнаграждението и гаранцията за управление; проект за решение – ОСА приема предложението на СД за преизбиране на членовете му – определяне на мандата, размера на възнаграждението и гаранцията за управление; 9. Изменение и допълнение Устава на Дружеството; проект за решение - ОСА приема предложените от СД изменения и допълнения в Устава; 10. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за продължаване с една година срока на сключени сделки по чл.114 от ЗППЦК; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за продължаване с една година срока на сключени сделки по чл.114 от ЗППЦК; 11. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет предоставяне/получаване на лимит за кредитни сделки за срок от една година; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет предоставяне/получаване на лимит за кредитни сделки за срок от една година; 12. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет наем на активи; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет наем на активи; 13. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на товарен автомобил; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на товарен автомобил; 14. Доклад на Одитния комитет за 2010г.; проект за решение – ОСА приема доклада на Одитния комитет за 2010г.; 15. Освобождаване на Одитния комитет на Дружеството; проект за решение – ОСА приема предложението на СД за освобождаване на Одитния комитет; 16. Избор на Одитен комитет на Дружеството и определяне на числеността, мандата и възнаграждението на членовете му; проект за решение - ОСА приема предложението на СД за избор на Одитен комитет на Дружеството и определяне на числеността, мандата и възнаграждението на членовете му; 17. Избор на регистриран одитор за извършване на независим финансов одит и заверка на годишния финансов отчет за 2011г. – по препоръка на Одитния комитет. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 01-07-2011 г.

На 02-12-2011г. от 14:00 часа в Козлодуй-3320, гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала, се проведе извънредно ОСА на „Енемона” АД с дневен ред, с дневен ред: 1. Изменение и допълнение Устава на Дружеството; проект за решение - ИОСА приема предложените от СД изменения и допълнения в Устава; 2. Промени в състава на Съвета на директорите; проект за решение - ИОСА предложението на Съвета на директорите за промени в състава му; 3. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за анексиране на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на лимит за кредитни сделки; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за анексиране на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на лимит за кредитни сделки; 4. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на електрическа енергия за срок от три години; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на

електрическа енергия за срок от три години; 5. Разни. „Енемона“ АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 06-12-2011 г.

#### **6. Изплащане на дивидент**

На проведеното на 30 юни 2011 г. редовно годишно ОСА на „Енемона“ АД се взе решение за разпределяне на за разпределяне на паричен дивидент за 2010 г. на акционерите, собственици на привилегирани акции с обща сума 881 340.44 лева или Брутен дивидент на една акция в размер на 0.799111 лева.

#### **7. Промяна в състава на Съвета на директорите**

Промените в състава на Съвета на директорите на „Енемона“ АД, приети на проведеното на 2 декември 2011 г. ИОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона“ АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 13 декември 2011 г. Богомил Арсенов Спирдонов е заличен като член на Съвета на директорите на Дружеството.

#### **8. Промени в Устава**

Измененията и допълненията в Устава на „Енемона“ АД, приети на проведеното на 30 юни 2011 г. ОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона“ АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 15 юли 2011 г.

Измененията и допълненията в Устава на „Енемона“ АД, приети на проведеното на 2 декември 2011 г. ИОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона“ АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 13 декември 2011 г.

### **II. ВЪЗМОЖНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕД ДРУЖЕСТВОТО**

В хода на обичайната си стопанска дейност Дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са валутен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се осъществява текущо под прякото ръководство на Изпълнителния директор и финансовите експерти на Дружеството, съгласно Политиката, определена от Съвет на директорите, който е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните (писмени) процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, при използването на недеривативни инструменти.

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложено дружеството при осъществяване на търговските му операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

#### **Влияние на световната икономическа криза**

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България продължава негативното влияние от световната финансово - икономическа криза и резултатите от



нея продължат да се усещат. Предприетите мерки от ЕС, както и от Българското правителство неутрализират, в известна степен, отрицателните явления в икономиката на страната.

### **Отраслов риск**

Най-силно и продължително негативно влияние, световната икономическа криза, оказва върху строителния сектор, което резултира в следните основни тенденции:

- Свиване на строителния пазар;
- Прекратяване на вече подписани договори;
- Замразяване на СМР по започнали договори;
- Активизиране на конкуренцията във всички възможни пазарни ниши;
- Понижаване на цените до дъмпингови равнища.

Мерки, които Дружеството предвижда за редуциране на влиянието на световната финансово-икономическа криза, предвид нарастването на глобалния кредитен риск и стагнация в ликвидността и свиване на капиталовите потоци:

- Стриктно спазване на сключените договори с финансови институции, за да се изключи възможността да се изиска предсрочно погасяване;
- Ограничаване на инвестициите в дейности и проекти извън основния фокус на Компанията;
- Оптимизиране на разходите, преразглеждане на инвестиционната програма;
- Ускорение на събираемостта на вземанията, както и тяхното категоризиране с оглед на риска и намирането на инструменти за ефективна събираемост;
- Застраховане на финансовия риск на значими вземания;
- Да се работи само с платежоспособни инвеститори (държавни институции, общини, компании, работещи по проекти с държавни гаранции);
- При възникване на дългосрочни вземания да се потърси форма за тяхното реструктуриране в дългосрочен дълг и обезпечаване с подходящи активи;
- За изпълнението на част от енергийните проекти и енерго-ефективни дейности да се потърсят възможности за финансиране по програми на ЕС и други.

### **Валутен риск**

Дружеството осъществява своите сделки предимно на вътрешния пазар, а тези Договори, които се изпълняват в чужбина плащанията са в евро. Поради тази причина, то не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички операции и сделки са деноминирани в български лева и евро.

За контролиране на валутния риск в Дружеството има въведена система на планиране на доставките от внос и контрол върху предстоящите плащания.

### **Кредитен риск**

При осъществяване на своята дейност Дружеството е изложено на кредитен риск, който е свързан с риска някои от Контрагентите му да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към него.

Финансовите активи на Дружеството са концентрирани в две групи: парични средства и вземания от клиенти.

Паричните средства на Дружеството и разплащателните операции са разпределени в следните банки (ДСК ЕАД, Юробанк И ЕФ Джи, ОББ АД, Уникредит Булбанк АД, СИБанк, и др.) с висока репутация и стабилна ликвидност, което ограничава риска относно паричните средства и паричните еквиваленти.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск. Неговата политика е плащанията да се извършват в срокове, посочени в сключените Договори за изпълнение на СМР.

Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо, съгласно установената политика на Дружеството. За целта, ежедневно се прави преглед от финансово-счетоводния отдел на откритите позиции по клиенти, както и на получените постъпления, след което се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на клиента.

За да контролира риска, Дружеството следи за незабавно плащане на нововъзникналите задължения, а натрупаните стари задължения се погасяват по индивидуални Споразумения с длъжниците.

**Мерки, които дружествата от Икономическата група са въвели във връзка с контрола на събираемостта на вземанията:**

- Изготвя се детайлна прогноза за очакваните постъпления от вземания и несъбраните такива. Прогнозата е по дни за следващите два месеца. Отделно се прави прогноза и по месеци за цялата година. Изпълнението на заложените допускания се следят от Изпълнителния директор и Финансовия отдел на Икономическата група;
- Всяка седмица, в някои случаи и извънредно, се правят заседания на Финансов комитет към Съвета на директорите, на които се обсъждат проблемите с несъбраните вземания. Определя се отговорно лице за всяко просрочено вземане, което е анагажирано с комуникацията с фирмата, изпращане на уведомления, ако се налага предявяване на съдебен иск и изработване на план как да се въздейства на задължените лица. На заседанията присъства и Главния Изпълнителен директор на „Енемона“ АД;
- Изработен е модел, който следи вземанията и паричните потоци. Той е достъпен до всички офиси и дружества на компанията и се актуализира постоянно;
- Във фаза намерение за бизнес сделка с нов контрагент се извършва проучване за финансова благонадеждност съгласно процедура (оценка на финансовия риск в Кофас Груп (водеща компания в сферата на финансовия мениджмънт) и Българска агенция за експортно застраховане - БАЕЗ);
- По преценка някои вземания се застраховат - „Застраховка финансов риск“;
- В договорите с контрагентите се включват клаузи, с които се гарантира събираемостта на вземанията (безпорност, неотменимост, лихва за забава, достоверна дата и др.);

- Изготвя се възрастов анализ на вземанията и при наличие на недопустима забава се предприемат мерки за събиране (напомнителни писма, нотариални покани за издължаване и завеждане на съдебни искове).

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения, съгласно техния падеж.

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. Дружеството ползва и привлечени кредитни ресурси.

Дружеството управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез задълбочен анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

### **III. АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО**

#### **Активи**

Нетекущите активи на „Енемона“ АД към 31.12.2011 г. представляват 38.79% от всички активи на Дружеството, като спрямо 31.12.2010 г. отбелязват ръст от 7.78%. Причина за увеличението е нарастването на предоставени дългосрочни заеми и вземания и отсрочените данъчни активи.

Общите активи на Дружеството към 31.12.2011 г. възлизат на 206 766 хил. лева, което е ръст от 14.02% спрямо 31.12.2010 г. Това се дължи основно на увеличението на Финансовите инструменти за търгуване.

#### **Пасиви**

„Енемона“ АД финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства. Собственият капитал на дружеството към 31.12.2011 г. възлиза на 95 483 хил. лева, което представлява 46.18% от активите му, което е ръст спрямо края на 2010 г. с 15.46 %. Основният капитал на Емитента е в размер на 13 037 хил. лв, разпределен в 11 934 хил. обикновени акции и 1 103 хил привилегировани акции.

Нетекущите пасиви към 31.12.2011 г. представляват 9.11% от активите на Дружеството. Те спадат 1.26 пъти спрямо нетекущите пасиви в края на 2010 г. главно поради спада в размера на нетекущите банкови и небанкови заеми.

Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от Емитента, е под формата на банкови заеми.

#### **Анализ на ликвидността**

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Коефициент на обща ликвидност	КА/КЗ	1.37
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания)/КЗ	1.33
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти)/КЗ	0.05

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната дейност, вкл. всички текущи активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за „Енемона“ АД са основно приходите от продажби, а така също и външно/дългово финансиране под формата на банкови заеми.

### Анализ на рентабилността

#### Приходи от основна дейност

„Енемона“ АД приключва отчетния период с 12 787 хил. лв. нетна печалба. Приходите от продажби на Дружеството бележат спад от 8.71% спрямо 2010 и достигат 79 069 хил. лв. Спадът се дължи главно на намалелите приходи от строителни договори.

Разходите за дейността на Дружеството са на стойност 85 432 хил. лв., което е увеличение от 4.82% в сравнение с началото на годината. Разходите на Дружеството през 2011 год. включват: разходи за материали 31 218 хил. лв., разходи за външни услуги 30 069 хил.лв., разходи за персонала 18 817 хил. лв., разходи за амортизации 1 794 хил.лв. и други разходи 3 534 хил.лв. Ръстът се дължи главно на увеличение на разходи за използвани материали и консумативи и другите разходи.

#### Анализ на печалбата

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Рентабилност на брутната печалба	Печалба преди данъци/Приходи от продажби	12.77%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба/ Приходи от продажби	16.17%

Показателите за рентабилност отразяват способността на Дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основна дейност. Към 31.12.2011 г. „Енемона“ АД отчита 79 069 хил. лв. приходи от продажби и 10 094 хил. лв. брутна печалба преди облагане с данъци и 12 787 хил. лв. печалба след данъци. На база на тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на Дружеството. Стойностите на показателите за рентабилност на „Енемона“ АД показват добра рентабилност и са над характерните за сферата на дейност на Дружеството.

### Анализ на капитала

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Използване на капитала	Общо капитал/Общо активи	46.18%
Капитализация на активите	Нетна печалба/Общо активи	6.18%
Рентабилност на собствения капитал	Нетна печалба/Собствен капитал	13.39%

„Енемона” АД демонстрира стабилни показатели за рентабилност.

### Анализ на задлъжнялостта

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Ливъридж	Дълг/Активи	53.82%
Гийринг	Дългосрочен дълг/Собствен капитал	19.74%

За анализиране на задлъжнялостта на „Енемона” АД изчисляваме два коефициента, при които съотнасяме дълга на Емитента съответно към активите и собствения капитал. Изчислените стойности към 31.12.2011 г. показват намаление на съотношението Дълг/Активи. Дружеството покрива дългосрочните си задължения със собствения си капитал 5.1 пъти. Набирането на капитал през борсата значително променя капиталовата структура на „Енемона” АД, като увеличава възможностите ѝ за бързо развитие и окрупняване на дейността.

### Анализ на ефективността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/Сума на активите	38.24%
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви	34 121 хил. лева

Изменението в приходите от продажби оказва влияние върху ефективността на дружеството. Към 31.12.2011 г. обращаемостта на активите на дружеството намалява до 38.24% (47.77% към 31.12.2010). Нетният оборотен капитал отбелязва ръст от 6.77% спрямо 31.12.2010г.

## IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД 31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г.

Във връзка с емисия варианти, издадена от Енемона АД, на 9 януари 2012 се проведе редовно годишно Общо събрание на собствениците на варианти, на което бе взето решение те да не бъдат упражнени, тъй като текущата пазарна стойност на базовия актив (обикновени акции) на регулирания пазар е под определената цена за упражняване на вариантите.

На 1 март 2012 Енемона АД подписа Меморандум за разбирателство с Федерално държавно предприятие „Федерална енергосервизна компания” към Министерство на енергетиката на Руската Федерация. Меморандумът има за цел развитие на сътрудничество и реализация на съвместни проекти в областта на енергийната ефективност и енергийното спестяване в Руската Федерация, Република България и трети страни от руски и български стопански субекти, включително и чрез привличане на финансиране на проекти. Страните ще обменят опит в областта на енергийната ефективност и енергийно спестяване, в това число технически решения, организационни подходи и нормативна база. Меморандумът предвижда и предаване на опит при реализация на ЕСКО договори и обучението на кадри.

Дъщерното дружество на Енемона АД, „ФЕЕИ” АДСИЦ, сключи Договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер на 10,000,000 евро за секюритизация на вземания, произтичащи от ЕСКО-договори, с предоставяне на обезпечение по кредита от страна на „Енемона” АД, изразяващо се в поемане на задължения като гарант. Срокът на кредита е седем години, а годишният лихвен процент е фиксиран за целия период на кредита и е в размер на 6.5% .

#### V. ОСНОВНИ КАТЕГОРИИ СТОКИ, ПРОДУКТИ И/ИЛИ ПРЕДОСТАВЕНИ УСЛУГИ

	31.12.2011 г. (хил. лева)	% от общите приходи от дейността	31.12.2010 г. (хил. лева)	% от общите приходи от дейността
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>97 550</b>	<b>97.07%</b>	<b>87 269</b>	<b>96.05%</b>
Продукция	78 862	78.48%	86 300	94.99%
Стоки	0	0	-	-
Услуги	207	0.21%	319	0.35%
Други	18 481	18.39%	650	0.72%
<b>Приходи от финансиране</b>	<b>5</b>	<b>0.00%</b>	<b>11</b>	<b>0.01%</b>
Финансови приходи	2 938	2.92%	3 574	3.93%
Приходи от лихви	2 206	2.20%	1 875	2.06%
Приходи от дивиденди	536	0.53%	1 663	1.83%
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		0.00%	5	0.01%
Положителни разлики от промяна на валутните курсове	27	0.03%	29	0.03%
Други	169	0.17%	2	0.00%

#### VI. ПРИХОДИ, РАЗПРЕДЕЛЕНИ ПО ОТДЕЛНИТЕ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

Приходи от основна дейност	2011 г.		2010	
	обем (лв.)	%	обем (лв.)	%
Общ обем на приходите от СМР	78 861 655	100.00%	86 299 511	100,00%
в това число:				
Инженерингови /проектиране, доставки, СМР/	68 868 213	87.33%	78 369 683	90.81%
Приходи от Енергийно ефективни дейности	9 993 442	12.67%	7 929 828	9.19%

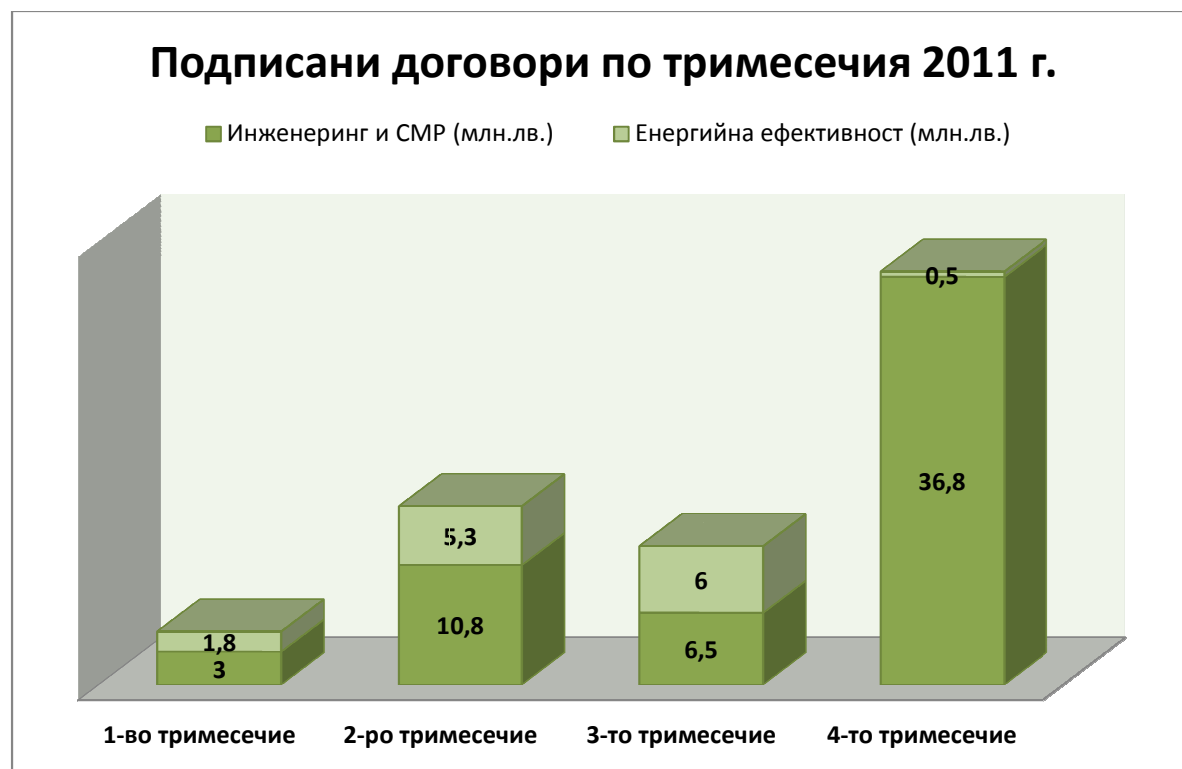
## VII. ГЛАВНИ ИЗТОЧНИЦИ ЗА СНАБДЯВАНЕ С МАТЕРИАЛИ ПРЕЗ 2011 г.

### ТОР 5 ДОСТАВЧИЦИ ПО ОБЕМ НА ДОСТВКИТЕ

Доставчик	Вид на услугата
THYSSENKRUPP FORDERTECHNIK GMBH	материали
ЕНЕРДЖИ МАРКЕТ АД	електроенергия
СТИЛПЛАСТ 2002 ООД	материали
ФИЛКАБ АД	материали
СТРОМ 21 ООД	материали

## VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ И ТАКИВА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

През 2011 г. „Енемона“ АД подписа нови Договори в сферата на СМР на обща стойност – 57.1 млн. лева, без ДДС, в сферата на енергийната ефективност общата им стойност възлиза на 13.6 млн.лв., без ДДС.



**Големи поръчки, възлизащи на над 10 на сто от средните приходи на дружеството за последните три години**

На 11 октомври 2011 г. „Енемона“ АД получи официално подписан Договор от RWE Power AG, Германия, за възлагане на цялостно проектиране, изграждане и инженеринг с предмет: Разширяване на газопреносно съоръжение за коксов газ в електроцентраля Хукинген (Дуисбург, Германия). Стойността на договора надхвърля 10 на сто от

средните приходи на дружеството на неконсолидирана база за последните три години. Срокът за изпълнение е 30 септември 2013 г.

**IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКИТЕ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ ЕМИТЕНТА И СВЪРЗАНИ ЛИЦА, ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД, ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА ТАКИВА СДЕЛКИ, КАКТО И СДЕЛКИ, КОИТО СА ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА МУ ДЕЙНОСТ ИЛИ СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТКЛОНЯВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ, ПО КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ИЛИ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО Е СТРАНА С ПОСОЧВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА СДЕЛКИТЕ, ХАРАКТЕРА НА СВЪРЗАНОСТТА И ВСЯКА ИНФОРМАЦИЯ, НЕОБХОДИМА ЗА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО ВЪРХУ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА**

Сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 27 от Пояснителните бележки към Индивидуалния финансов отчет за 2011 г.

**X. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ЗА ЕМИТЕНТА ХАРАКТЕР, ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА МУ, И РЕАЛИЗИРАНИТЕ ОТ НЕГО ПРИХОДИ И ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ; ОЦЕНКА НА ВЛИЯНИЕТО ИМ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ПРЕЗ ТЕКУЩАТА ГОДИНА**

През отчетния период не са настъпвали събития и показатели с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

**XI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО - ХАРАКТЕР И БИЗНЕС ЦЕЛ, ПОСОЧВАНЕ ФИНАНСОВОТО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА СДЕЛКИТЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА, АКО РИСКЪТ И ПОЛЗИТЕ ОТ ТЕЗИ СДЕЛКИ СА СЪЩЕСТВЕНИ ЗА ЕМИТЕНТА И АКО РАЗКРИВАНЕТО НА ТАЗИ ИНФОРМАЦИЯ Е СЪЩЕСТВЕНО ЗА ОЦЕНКАТА НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА**

„Енемона” АД изготвя финансовите си отчети във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България. Условните пасиви са подробно разгледани в т. 30 от Пояснителните бележки към финансовия отчет.

**XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ЗА ОСНОВНИТЕ МУ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАТА И В ЧУЖБИНА (В ЦЕННИ КНИЖА, ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ И НЕДВИЖИМИ ИМОТИ), КАКТО И ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА И ИЗТОЧНИЦИТЕ/НАЧИНИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ**

Дружествата, над които „ЕНЕМОНА” АД осъществява контрол и управлява към 31 декември 2011 г. и към 31 декември 2010 г., са посочени в следващата таблица:



**ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА НА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА “ЕНЕМОНА” АД**

ДРУЖЕСТВО	Процент (%)	Процент (%)
	към 31.12.2011 г.	към 31.12.2010 г.
„ТФЕЦ Никопол” ЕАД	100.00	100.00
„ФЕЦ Младеново” ЕООД	100.00	-
“Артанес Майнинг Груп” АД	99.99	-
“Енемона Ютилитис” АД	99.46	100.00
“Еско Инженеринг” АД	99.00	99.00
„Енемона - Гълъбово” АД	91.13	91.13
“Неврокоп – Газ” АД	90.00	90.00
“Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ	88.97	70.76
“ПиринПауър” АД	84.00	84.00
„ЕМКО” АД	77.36	77.36
„Фонд за инвестиции в недвижими имоти - ФИНИ” АДСИЦ	69.23	69.23
“ХЕМУСГАЗ” АД	50.00	50.00
„АгроИнвест Инженеринг” АД	0.00	99.98
„НЕО АГРО ТЕХ” АД	0.00	90.00
„СОЛАР ЕНЕРДЖИ” ООД	0.00	80.00

**Непреки участия на „ЕНЕМОНА” АД**

Дружество	Непряко участие чрез	Процент (%) на непряко участие към 31.12.2011 г.
„Регионалгаз” АД	„Енемона Ютилитис” АД	50.00
„Пирин Пауър” АД	„Енемона Ютилитис” АД	16.00

**Участията на “Енемона” АД под 50% от капитала в други дружества**

ДРУЖЕСТВО	Процент (%) към 31.12.2011	Процент (%) към 31.12.2010
„Алфа - Енемона” ООД	40.00	40.00
“Енемона - СТАРТ” АД	4.90	4.90
“Енида Инженеринг” АД	4.90	4.90
„ЕНЕРГОНИ” АД	2.74	0.00

**XIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА, В КАЧЕСТВОТО МУ НА ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ С ПОСОЧВАНЕ НА УСЛОВИЯТА ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ, КАКТО И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЕНИ ГАРАНЦИИ И ПОЕМАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

Информацията относно сключените от емитента, в качеството му на заемополучател, договори за заем, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 12 от Пояснителните бележки към Индивидуалния финансов отчет за 2011 г.

**XIV. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА, В КАЧЕСТВОТО МУ НА ЗАЕМОДАТЕЛ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ГАРАНЦИИ ОТ ВСЯКАКЪВ ВИД, В ТОВА ЧИСЛО НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА, С ПОСОЧВАНЕ НА КОНКРЕТНИТЕ УСЛОВИЯ ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ПЛАЩАНЕ, И ЦЕЛТА, ЗА КОЯТО СА БИЛИ ОТПУСНАТИ**

Информацията относно сключените от емитента, в качеството му на заемодател, договори за заем, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 7 от Пояснителните бележки към Индивидуалния финансов отчет за 2011 г.

**XV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНЕТО НА СРЕДСТВАТА ОТ ИЗВЪРШЕНА НОВА ЕМИСИЯ ЦЕННИ КНИЖА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД**

За разглеждания период дружеството не е емитирало нови емисии ценни книжа.

**XVI. АНАЛИЗ НА СЪОТНОШЕНИЕТО МЕЖДУ ПОСТИГНАТИТЕ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ, ОТРАЗЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА, И ПО-РАНО ПУБЛИКУВАНИ ПРОГНОЗИ ЗА ТЕЗИ РЕЗУЛТАТИ**

В Проспектите за публично предлагане на обикновени акциите, привилегировани акции и варианти, емитирани от „Енемона“ АД и одобрени от КФН, не са посочени конкретни прогнози.

Прогнозите на Дружеството, изготвени на база неконсолидирани финансови резултати, публикувани в Проспекта на облигационния заем от 2006 г., са както следва (данните са в хил. лева):

Избрани финансови показатели	Прогнозни данни 2011 г. (Проспект)	Данни от одитирания финансов отчет 31.12.2011 г.	Съпоставка
Собствен капитал	25 480	95 483	<b>+275%</b>
Привлечени средства	16 584	111 283	<b>+571%</b>
Обща сума на Пасивите/Активите	42 064	206 766	<b>+392%</b>
Приходи от продажби	160 000	79 069	<b>-51%</b>
Разходи за дейността	154 454	85 432	<b>-45%</b>
Печалба от дейността	5 546	10 094	<b>+82%</b>
Нетна Печалба	4 680	12 787	<b>+173%</b>

**XVII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА В ПРОЦЕСА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ**

Честното и вярно представяне на информацията във финансовите отчети на „Енемона“ АД се гарантира от систематичното прилагане на счетоводни политики, на базата на текущо счетоводно отчитане, което е обект на система за вътрешен контрол.

**XVIII. ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗМЕРА НА РАЗПОЛАГАЕМИТЕ СРЕДСТВА И ОТРАЗЯВАНЕ НА ВЪЗМОЖНИТЕ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ НА ТАЗИ ДЕЙНОСТ**

Към 31.12.2011 г. „Енемона“ АД разполага с парични средства и парични еквиваленти на стойност 4 957 хил. лв.. Това, от своя страна, в комбинация със значително увеличената капиталова база, обуславя добра възможност за набиране на финансови средства за изпълнение на Инвестиционните проекти на „Енемона“ АД.

**XIX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЕМИТЕНТА И НА НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА**

През разглеждания период не са настъпили промени в основните принципи за управление на емитента и на Икономическа група Енемона.

**XX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЛАТЕНИТЕ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ**

Име, презиме, фамилия	Брутно възнаграждение от ДУК	Нетно възнаграждение от ДУК
<b>Дичко Прокопиев Прокопиев</b>		
Енемона АД	32 658,40 лв	26 751,58 лв
Енемона Ютилитис АД	126 633,54 лв	113 970,19 лв
ТФЕЦ Никопол ЕАД	39 784,51 лв	35 707,15 лв
Енемона Гълъбово АД	128 519,67 лв	115 667,70 лв
ЕМКО АД	14 345,00 лв	12 911,00 лв
Артанес Майнинг Груп АД	2 251,43 лв	2 026,29 лв
<b>Всичко</b>	<b>344 192,55 лв</b>	<b>307 033,91 лв</b>
<b>Цветан Каменов Петрушков</b>		
Енемона АД	30 000,00 лв	24 228,00 лв
Енемона Ютилитис АД	140 000,00 лв	126 000,00 лв
ФЕЕИ АДСИЦ	8 910,00 лв	8 019,00 лв
ФИНИ АДСИЦ	5 940,00 лв	5 346,00 лв
ТФЕЦ Никопол ЕАД	240,00 лв	216,00 лв
Енемона Гълъбово АД	156 000,00 лв	140 400,00 лв

ЕМКО АД	25 128,00 лв	22 615,20 лв
<b>Всичко</b>	<b>366 218,00 лв</b>	<b>326 824,20 лв</b>
<b>Людмил Иванов Стоянов</b>		
Енемона АД	30 000,00 лв	24 228,00 лв
ТФЕЦ Никопол ЕАД	44 000,00 лв	39 600,00 лв
ЕМКО АД	25 128,00 лв	22 615,20 лв
<b>Всичко</b>	<b>99 128,00 лв</b>	<b>86 443,20 лв</b>
<b>Прокопи Дичев Прокопиев</b>		
Енемона АД	8 510,00 лв	6 629,75 лв
Енемона Ютилитис АД	140 000,00 лв	126 000,00 лв
ФЕЕИ АДСИЦ	8 910,00 лв	6 280,70 лв
ТФЕЦ Никопол ЕАД	44 240,00 лв	39 811,54 лв
Артанес Майнинг Груп АД	3 602,86 лв	3 242,57 лв
ФЕЕИ АДСИЦ (сума от дивидент)	0,70 лв.	0,67 лв.
<b>Всичко</b>	<b>205 263.56 лв.</b>	<b>181 965.23 лв.</b>
<b>Илиан Борисов Марков*</b>		
Енемона АД	8 910,00 лв	8 019,00 лв
Енемона АД - клон Словакия	48 000,00 лв	35 417,08 лв
Енемона АД - клон Гълъбово	15 700,00 лв	12 818,33 лв
Енемона Гълъбово АД	137 499,99 лв	122 289,55 лв
<b>Всичко</b>	<b>210 109.99 лв.</b>	<b>178 543.96 лв.</b>
<b>Маргарита Иванова Динева</b>		
Енемона АД	8 910,02 лв	6 989,77 лв
<b>Иван Димитров Петров</b>		
Енемона АД	8 910,00 лв	8 019,00 лв
<b>Георги Замфиров Горанов</b>		
Енемона АД	8 910,00 лв	7 355,46 лв
<b>Богдан Дичев Прокопиев</b>		
Енемона АД	21 176,10 лв	16 358,28 лв
Енемона Ютилитис АД	120 000,00 лв	107 640,07 лв
ТФЕЦ Никопол ЕАД	11 240,00 лв	10 116,00 лв
ЕМКО АД	10 783,00 лв	9 704,70 лв
Артанес Майнинг Груп АД	1 232,86 лв	1 109,57 лв
Енемона Гълъбово АД	156 000,00 лв	140 400,00 лв
<b>Всичко</b>	<b>320 431,96 лв</b>	<b>285 328,62 лв</b>

\* Енемона Гълъбово АД има задължение за дивидент за 2010 г. към Илиан Борисов Марков в размер на 16 684,18 лева, което не е изплатено към 31 декември 2011 г.

**XXI. УЧАСТИЯ В УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ КЪМ 31.12.2011 Г.**

<b>Дичко Прокопиев Прокопиев</b>
„Енемона” АД – Председател на СД и Главен Изпълнителен Директор
„Глобал Кепитъл” ООД, гр.Козлодуй - Управител и Съдружник
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Председател на НС
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София – Председател на НС
“Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
<b>Цветан Каменов Петрушков</b>
„Енемона” АД – Изпълнителен Директор и Заместник Председател на СД
„ЕМКО” АД, гр.Белене – Член на СД
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Член на НС
„ФЕЕИ” АДСИЦ, гр.София – Заместник Председател на СД и Изпълнителен Директор
„ФИНИ” АДСИЦ, гр.София – Председател на СД
„Ресурс Инженеринг” ЕООД, гр.София – Управител и Едноличен собственик на капитала
„Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
<b>Людмил Иванов Стоянов</b>
„Енемона” АД – Изпълнителен Директор и Заместник Председател на СД
„ЕМКО” АД, гр.Белене – Член на СД
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София - Зам. Председател на НС
„Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
<b>Илиан Борисов Марков</b>
„Енемона” АД – Член на СД
„Енемона” АД, клон Гълъбово - Управител
„Енемона” АД, клон Словакия - Управител
<b>Прокопи Дичев Прокопиев</b>
„Енемона” АД – Член на СД
„Глобал Кепитъл” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Зам. Председател на НС
„ФЕЕИ” АДСИЦ, гр.София - Председател на СД
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София - Член на НС
“Еско Инженеринг” АД, гр.София – Председател на СД
„НЕВРОКОП-ГАЗ” АД, гр.Гоце Делчев – член на СД
„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП” АД, гр.София – Изпълнителен Директор
„ФЕЦ Младеново” ЕООД, гр.София - Управител
„Рацио Консулт“ ООД, гр.София – Съдружник
<b>Маргарита Иванова Динева</b>
„Енемона” АД – Член на СД
<b>Иван Димитров Петров</b>
„Енемона” АД – Член на СД

„НОДИГ” ООД, гр.София – Управител и съдружник
„СОЛЕРС БЪЛГАРИЯ” ООД, гр.София - съдружник
<b>Георги Замфиров Горанов</b>
„Енемона” АД – Член на СД
„Джи Ойл Експерт” ЕООД, гр.Нови Искър – едноличен собственик и Управител
<b>Богдан Дичев Прокопиев</b>
„Енемона” АД – Прокурист
„Глобал Кепитъл” ООД, гр.Козлодуй – Съдружник
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Председател на УС
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София – Председател на УС
„Еско Инженеринг” АД, гр. София – член на СД
„НЕВРОКОП-ГАЗ” АД, гр.Гоце Делчев – Председател на СД
„ПиринПауър” АД, гр.София – Зам. председател на СД
„ХЕМУСГАЗ” АД, гр.София – Член на СД
„Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
„ЕМКО” АД, гр.Белене – Член на СД
„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП” АД, гр.София – Председател на СД
„Рацио Консулт“ ООД, гр.София – Съдружник

## XXII. АКЦИИ, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Дялово участие в „Енемона” АД	Процент от капитала към 31.12.2011 при капитал 13 036 501	Процент от обикновени акции към 31.12.2011 при ОА 11 933 600	Процент от привилег. акции към 31.12.2011 при ПА 1 102 901	Процент от варанти към 31.12.2011 при емисия 5 966 792
Дичко Прокопиев Прокопиев - Председател на Съвета на директорите	55.28	60.39	0.00	60.13
Цветан Каменов Петрушков – Заместник Председател на Съвета на директорите	0.36	0.39	0.00	0.36
Людмил Иванов Стоянов – Заместник Председател на Съвета на Директорите	0.50	0.55	0.00	0.55
Илиан Борисов Марков - Член на Съвета на Директорите	0.21	0.23	0.00	0.17
Прокопи Дичев Прокопиев - Член на Съвета на Директорите	0.22	0.35	0.00	2.22
Маргарита Иванова Динева - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Иван Димитров Петров - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Георги Замфиров Горанов - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Богдан Дичев Прокопиев – Прокурист	0.30	0.33	0.00	0.33

**XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗВЕСТНИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ДОГОВОРНОСТИ (ВКЛЮЧИТЕЛНО И СЛЕД ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА), В РЕЗУЛТАТ НА КОИТО В БЪДЕЩ ПЕРИОД МОГАТ ДА НАСТЪПЯТ ПРОМЕНИ В ПРИТЕЖАВАНИЯ ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ АКЦИИ ИЛИ ОБЛИГАЦИИ ОТ НАСТОЯЩИ АКЦИОНЕРИ ИЛИ ОБЛИГАЦИОНЕРИ**

През разглеждания период няма договорености, в резултат на които могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

**XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА, КАСАЕЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ИЛИ ВЗЕМАНИЯ НА ЕМИТЕНТА В РАЗМЕР НАЙ-МАЛКО 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ; АКО ОБЩАТА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ИЛИ ВЗЕМАНИЯТА НА ЕМИТЕНТА ПО ВСИЧКИ ОБРАЗОВАНИ ПРОИЗВОДСТВА НАДХВЪРЛЯ 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ, СЕ ПРЕДСТАВЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКО ПРОИЗВОДСТВО ПООТДЕЛНО**

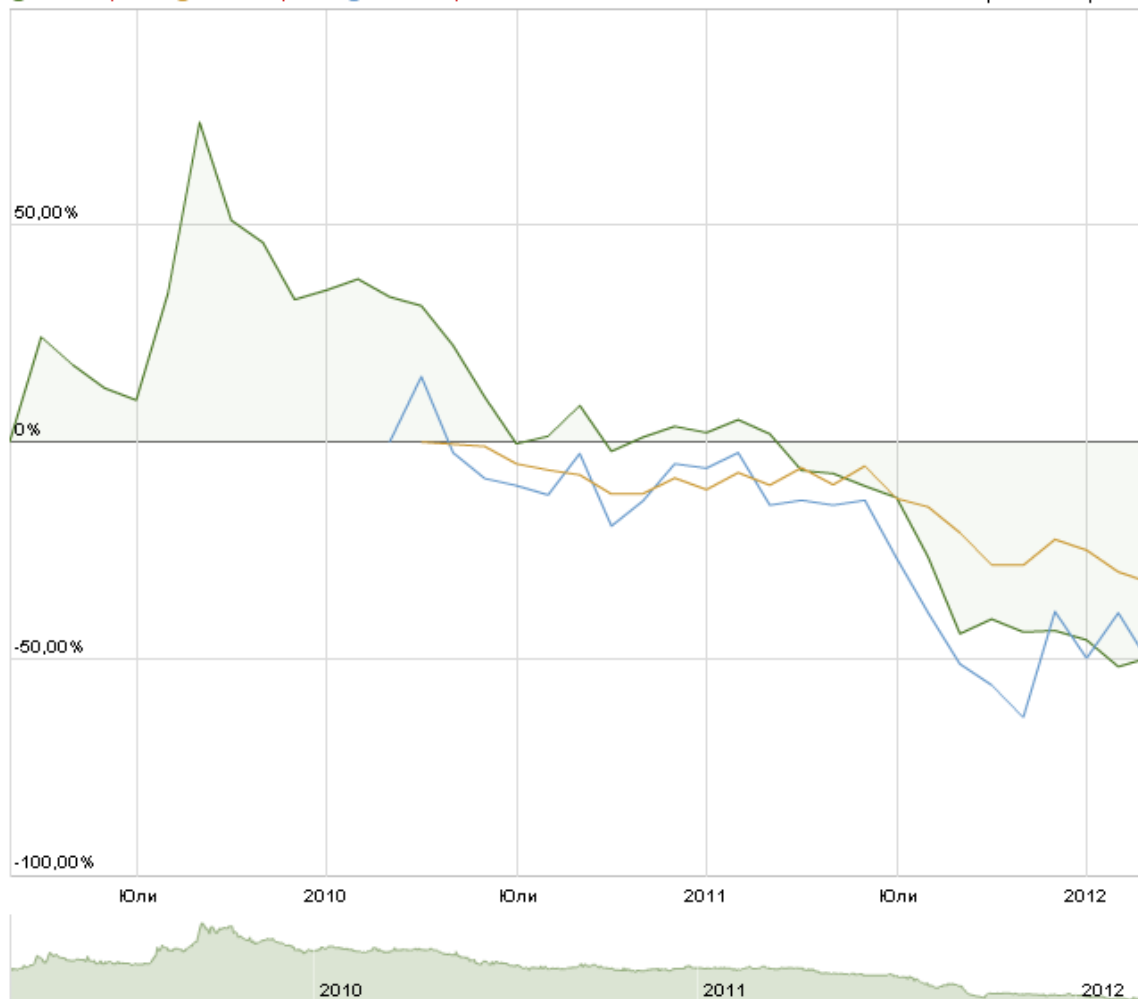
„Енемона” АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер над 10 на сто от собствения капитал.

**XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ, ЕМИТИРАНИ ОТ КОМПАНИЯТА**

## Енемона АД (ENM)

● ENM -49,74% ● E4AP -32,50% ● ZNOA -51,22%

Мар 2009 - Мар 2012



### XXVI. ДАНИ ЗА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТЕЛЕФОН И АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ

Съветът на директорите на „Енемона“ АД на свое заседание, проведено на 21 ноември 2011 г., взе решение за освобождаване на Светлана Крумова Александрова от длъжността Директор за връзки с инвеститорите на „Енемона“ АД, като прекратява трудовия ѝ договор, считано от 22.11.2011 г. На същата позиция се назначава Теодора Пламенова Петрова.

Данните за контакт на Директора за връзки с инвеститорите са:

София 1113

ж.к. „Гео Милев“

ул. „Коста Лулчев“ №20

тел: +359 2 80 54 864

факс: +359 80 54 837

мобилен: +359 888 535 186

е-мейл: [teodora.petrova@enemona.com](mailto:teodora.petrova@enemona.com)



## **XXVII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

Съветът на директорите на „Енемона“ АД, с Протокол от Заседание на 17 април 2008 г., взе решение Компанията да се присъедини и спазва „Националния кодекс за корпоративно управление“, одобрен и приет с Протокол №36/17.10.2007 г. от СД на „БФБ – София“ АД. Това решение бе оповестено пред Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Обществеността.

Съгласно указание на Комисията за финансов надзор от 21.02.2008 г. прилагането на Националния кодекс за корпоративно управление заменя изискването за изготвяне и прилагане на собствена програма за корпоративно управление. В резултат на решението на „Енемона“ АД да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на Националния кодекс за корпоративното управление, както и поради факта, че акциите на дружеството се търгуват на регулиран пазар от края на януари 2008 г, то не е изготвяло и приемало отделна програма за корпоративно управление.

Съгласно Правилника на “БФБ–София” АД съобразяването и прилагането на основните принципи, заложили Кодекса на корпоративното управление, издаден или одобрен от Бorsата, е задължително за дружествата, които се търгуват, или искат да бъдат допуснати за търговия, на “Официален пазар на акции, сегменти “А” и “В”. Приемането и прилагането на Кодекса за дружествата, търгувани на останалите пазари и пазарни сегменти на “БФБ-София” АД, е препоръчително и въпрос на избор от тяхна страна.

„Енемона“ АД спазва основните постановления на Националния кодекс за корпоративно управление.

Главната насока при изпълнение на ангажиментите на кодекса бе привеждане на всички вътрешни актове на дружеството и цялостната му дейност в съответствие с непрекъснатата изменящата се действаща нормативна уредба. Всички финансови отчети на дружеството се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

„Енемона“ АД е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на СД отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както структурата и компетентностите му са в съответствие с Кодекса. В годишните доклади са оповестени възнагражденията на членовете на СД в съответствие със законовите норми. Акционерите имат лесен достъп до информацията за възнагражденията. Членовете на СД избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на Дружеството лица, бе един от основните ангажименти на Корпоративното управление и през изминалата година.

„Енемона“ АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, както и защитата на техните права.

Следвайки политиката за прозрачност в отношенията с акционерите, инвеститорите и обществеността, „Енемона“ АД е оповестила медиите, чрез които разкрива регулираната информация: [www.investor.bg](http://www.investor.bg)

СД на „Енемона“ АД счита, че с дейността си през 2011 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2011г. Компанията е оповестявала незабавно всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвидени в ЗППЦК и актовете по неговото прилагане.

На електронната страница на Компанията – [www.enemona.bg](http://www.enemona.bg), е създаден раздел „За инвеститори“. Целта на тази секция е да улесни получаването на актуална и навременна информация от инвеститорите на Дружеството. В този раздел се съдържа информация относно финансовото и икономическо състояние на Компанията, както и материали от проведени и предстоящи корпоративни събития. На електронната страница са публикувани координатите на Дружеството, както и тези на Директора за „Връзка с инвеститорите“, чрез което се насърчават - акционери и заинтересовани лица да търсят необходимата им информация.

Свикването на Редовното годишно общо събрание на акционерите се извършва в съответствие и с установените правила за даване на публичност на Поканата, Дневния ред и конкретните предложения за решения. Всички писмени материали по точките от Дневния ред се предоставят на разположение на акционерите в офиса и на интернет страницата на Дружеството.

Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на „Енемона“ АД, непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересовани лица.

В заключение можем да обобщим, че дейността на Съвета на директорите на дружеството и през 2011 година е била в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление и международните стандарти.

Доказателство за това е и включването на „Енемона“ АД в новия **ИНДЕКС НА КОМПАНИИТЕ С ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ – Corporate Governance Index (CGIX)**. CGIX е индекс, включващ седемте компании с най-добро корпоративно управление, допуснати до търговия на Бorsата, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях.

## ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

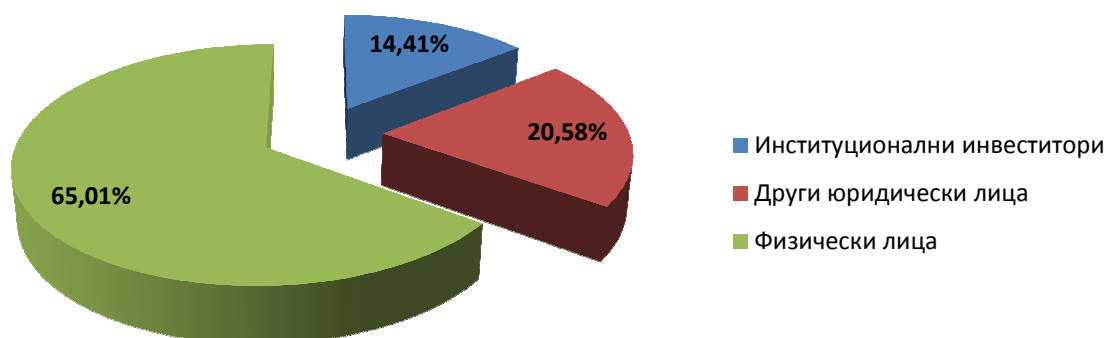
- I. СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЦЕННИТЕ КНИЖА, КОИТО НЕ СА ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗЛИЧНИТЕ КЛАСОВЕ АКЦИИ, ПРАВАТА И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, СВЪРЗАНИ С ВСЕКИ ОТ КЛАСОВЕТЕ АКЦИИ, И ЧАСТТА ОТ ОБЩИЯ КАПИТАЛ, КОЯТО СЪСТАВЛЯВА ВСЕКИ ОТДЕЛЕН КЛАС

Към 31.12.2011 г. основният капитал на Дружеството възлиза на 13 036 501 (тринадесет милиона тридесет и шест хиляди петстотин и еден) лв., разпределен в 11 933 600 обикновени акции с право на глас в ОСА и 1 102 901 привилегировани акции, без право на глас в ОСА, даващи на своите притежатели гарантиран кумулативен годишен дивидент в размер на 10 на сто от емисионната цена на една привилегирована акция.

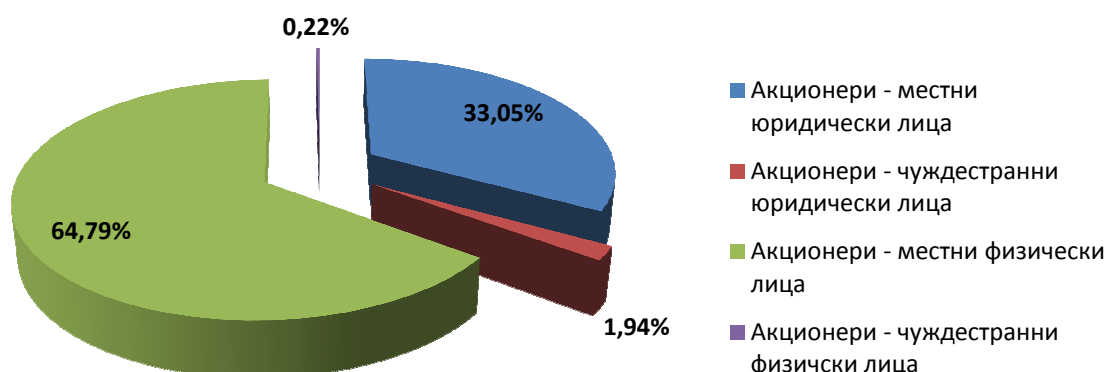
Структура на целия капитал (обикновени и привилегировани) акции:

№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	2 312	8 475 239
2.	юридически лица	252	4 561 262
Общо:		2 564	13 036 501

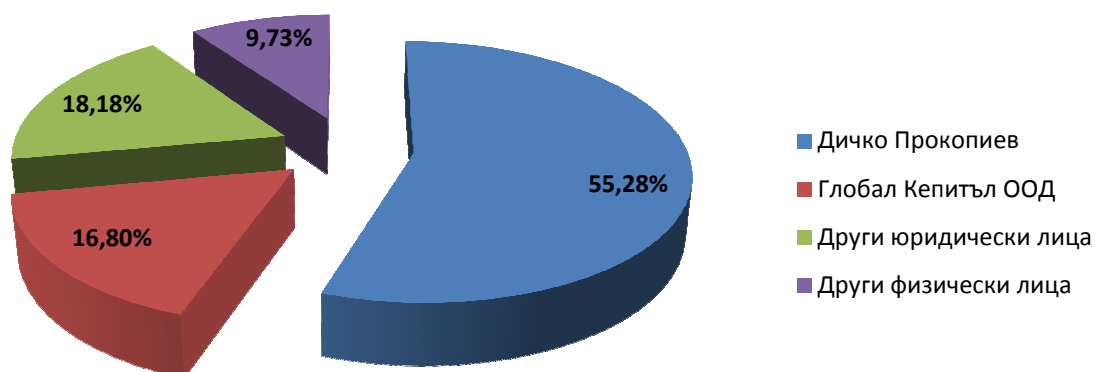
### Структура на основния капитал на Енемона АД към 31.12.2011 г.



### Структура на основния капитал на Енемона АД към 31.12.2011 г.



### Структура на основния капитал на Енемона АД към 31.12.2011 г.

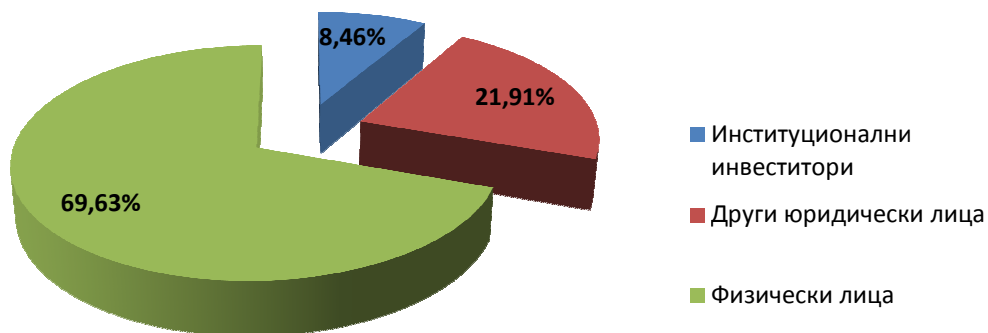


Структурата на емисията обикновени безналични акции, с право на глас, с номинална стойност един лев с *ISIN код BG1100042073* е показана по-долу:

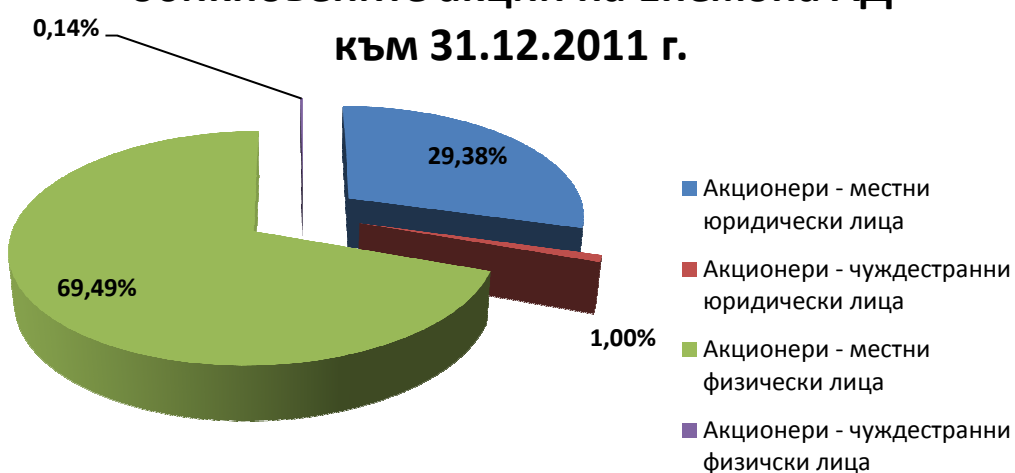
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	2 056	8 309 202
2.	юридически лица	198	3 624 398
<b>Общо:</b>		<b>2 254</b>	<b>11 933 600</b>

## ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ<sup>1</sup>

### Акционерна структура на обикновените акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.

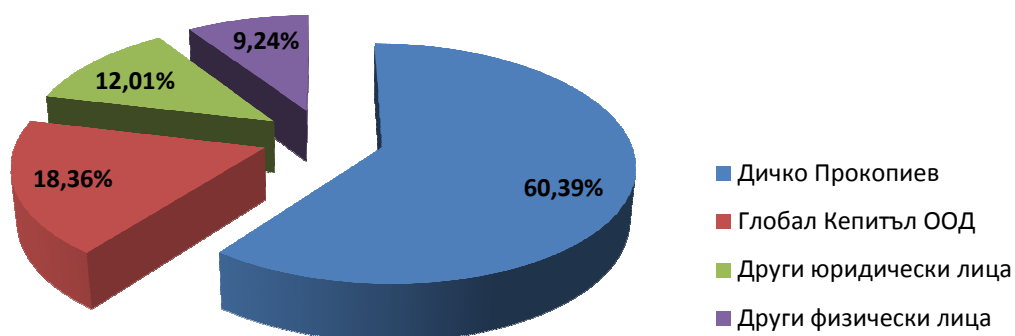


### Акционерна структура на обикновените акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



<sup>1</sup> Акционерна структура на капитала (без да са отразени извършените Репо-сделки от Мажоритарния собственик и Глобал Кепитъл ООД) към 31 декември 2011 г.

**Акционерна структура на  
обикновените акции на Енемона АД  
към 31.12.2011 г.**

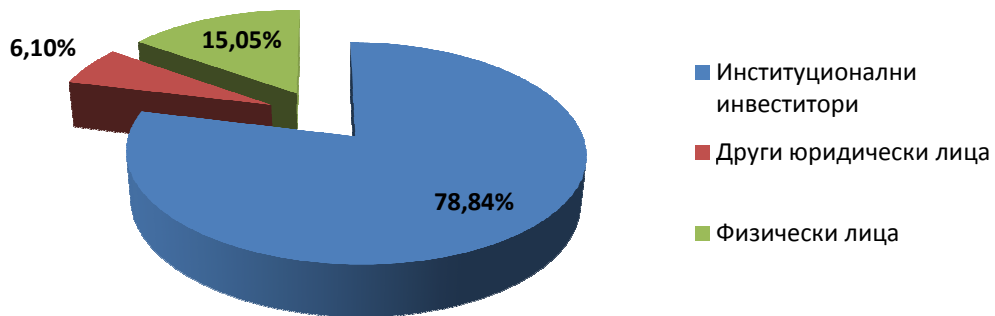


Структурата на емисията привилегировани, безналични акции, без право на глас с номинална стойност един лев с *ISIN код BG 1200001102* е показана по-долу:

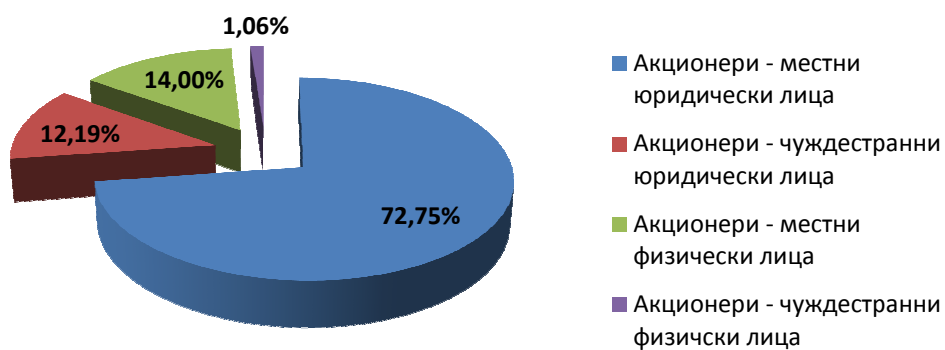
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	256	166 037
2.	юридически лица	54	936 864
	<b>Общо:</b>	<b>310</b>	<b>1 102 901</b>

## ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ

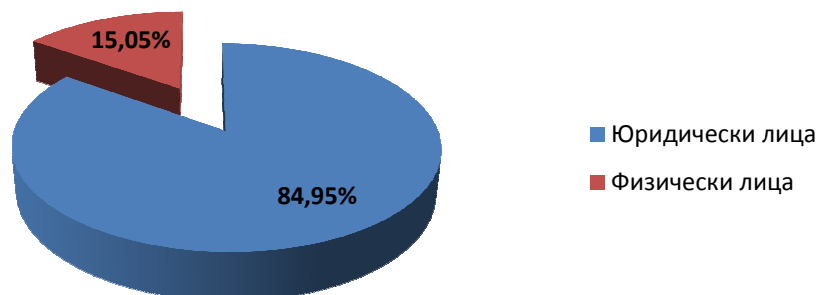
### Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



### Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



### Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.

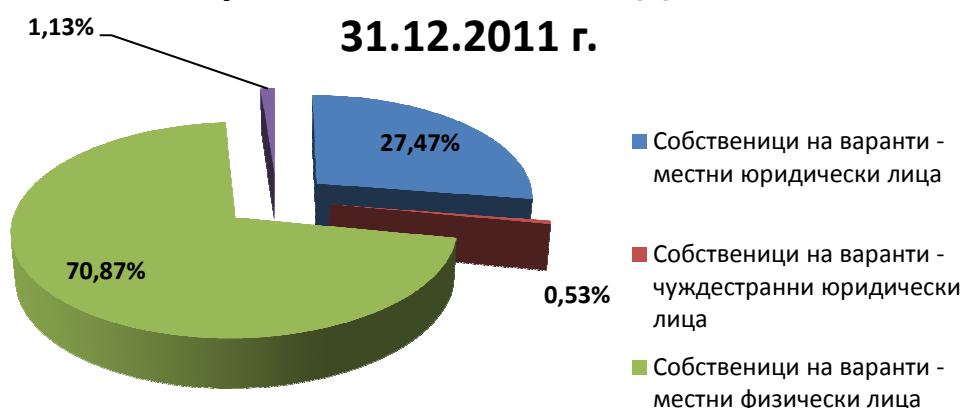


### ВАРАНТИ

Структурата на емисията варанти, с базов актив – бъдеща емисия обикновени акции с *ISIN код BG BG9200001105* е показана по-долу:

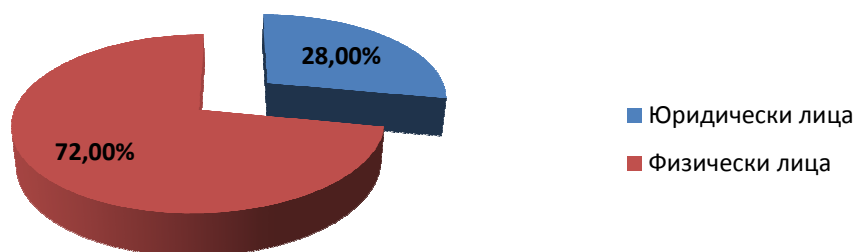
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	277	4 296 152
2.	юридически лица	35	1 670 640
<b>Общо:</b>		<b>312</b>	<b>5 966 792</b>

### Структура на собствениците на варанти на Енемона АД към 31.12.2011 г.





**Структура на собствениците на  
варанти на Енемона АД към  
31.12.2011 г.**



**II. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, КАТО ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНЕТО НА ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ НЕОБХОДИМОСТ ОТ ПОЛУЧАВАНЕ НА ОДОБРЕНИЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ИЛИ ДРУГ АКЦИОНЕР**

Няма ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Акциите на дружеството се прехвърлят свободно, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Уставът и други актове на дружеството не могат да създават ограничения или условия относно прехвърляне на акциите.

**III. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРЯКОТО И НЕПРЯКОТО ПРИТЕЖАВАНЕ НА 5 НА СТО ИЛИ ПОВЕЧЕ ОТ ПРАВАТА НА ГЛАС В ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, ВКЛЮЧИТЕЛНО ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, РАЗМЕРА НА ДЯЛОВОТО ИМ УЧАСТИЕ И НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ ПРИТЕЖАВАТ АКЦИИТЕ**

Участие към 31 декември 2011 година<sup>2</sup>

Дялово участие в „Енемона“ АД	Обикновенни Акции – 11 933 600	Привилегировани акции – 1 102 901	Основен капитал – 13 036 501
Дичко Прокопиев	60.39%	-	55.28%
„Глобал Кепитъл“ ООД	18.36%	-	16.80%

<sup>2</sup> Процентите са изчислени, като акциите, заложили като обезпечение по репо-сделки, са включени в дяловото участие на Дичко Прокопиев Прокопиев и „Глобал Кепитъл“ ООД.

Дичко Прокопиев притежава пряко и непряко чрез „Глобал Кепитъл“ ООД – 72,08% от капитала на „Енемона“ АД, не отчитайки акциите, предмет на Репо-сделки.

Към 31 декември 2011 г. обект на Репо-сделки са 2 139 000 броя обикновени акции, с право на глас, собственост на „Глобал Кепитъл“ ООД и 1 109 230 броя обикновени акции, с право на глас, собственост на Дичко Прокопиев.

#### **IV. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ СЪС СПЕЦИАЛНИ КОНТРОЛНИ ПРАВА И ОПИСАНИЕ НА ТЕЗИ ПРАВА**

Дружеството няма акционери със специални контролни права.

#### **V. СИСТЕМАТА ЗА КОНТРОЛ ПРИ УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВОТО НА ГЛАС В СЛУЧАИТЕ, КОГАТО СЛУЖИТЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО СА И НЕГОВИ АКЦИОНЕРИ И КОГАТО КОНТРОЛЪТ НЕ СЕ УПРАЖНЯВА НЕПОСРЕДСТВЕНО ОТ ТЯХ**

Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

#### **VI. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ПРАВАТА НА ГЛАС, КАТО ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ПРАВАТА НА ГЛАС НА АКЦИОНЕРИТЕ С ОПРЕДЕЛЕН ПРОЦЕНТ ИЛИ БРОЙ ГЛАСОВЕ, КРАЕН СРОК ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВАТА НА ГЛАС ИЛИ СИСТЕМИ, ПРИ КОИТО СЪС СЪТРУДНИЧЕСТВО НА ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИТЕ ПРАВА, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ, СА ОТДЕЛЕНИ ОТ ПРИТЕЖАВАНЕТО НА АКЦИИТЕ**

Дружеството няма ограничения върху правата на глас.

#### **VII. СПОРАЗУМЕНИЯ МЕЖДУ АКЦИОНЕРИТЕ, КОИТО СА ИЗВЕСТНИ НА ДРУЖЕСТВОТО И КОИТО МОГАТ ДА ДОВЕДАТ ДО ОГРАНИЧЕНИЯ В ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА АКЦИИ ИЛИ ПРАВОТО НА ГЛАС**

Няма споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

#### **VIII. РАЗПОРЕДБИТЕ ОТНОСНО НАЗНАЧАВАНЕТО И ОСВОБОЖДАВАНЕТО НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ НА ДРУЖЕСТВОТО И ОТНОСНО ИЗВЪРШВАНЕТО НА ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПЪЛНЕНИЯ В УСТАВА**

Общото събрание решава с мнозинство повече от половината от акциите с право на глас избирането и освобождаването на членовете на Съвета на директорите. Членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 години.

Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбрани без ограничения. След изтичане на мандата им членовете на Съвета на директорите продължават да изпълняват своите функции до избирането от Общото събрание на нов Съвет на директорите.

**IX. ПРАВОМОЩИЯТА НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ НА ДРУЖЕСТВОТО, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПРАВОТО ДА ВЗЕМА РЕШЕНИЯ ЗА ИЗДАВАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО**

„Енемона” АД има едностепенна система на управление. Органите на Дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Компанията се управлява от Съвет на директорите, избран от Общото събрание на акционерите.

***Членове на Съвета на директорите:***

1. Дичко Прокопиев Прокопиев – Председател на Съвета на директорите;
2. Цветан Каменов Петрушков–Заместник Председател на Съвета на директорите;
3. Людмил Иванов Стоянов–Заместник Председател на Съвета на Директорите;
4. Илиан Борисов Марков - Член на Съвета на Директорите;
5. Прокопи Дичев Прокопиев - Член на Съвета на Директорите;
6. Маргарита Иванова Динева - Член на Съвета на Директорите;
7. Иван Димитров Петров - Член на Съвета на Директорите;
8. Георги Замфиров Горанов - Член на Съвета на Директорите.

***Представителство:***

Пред трети лица, Дружеството се представлява, заедно и поотделно, от:

Дичко Прокопиев Прокопиев – Главен Изпълнителен Директор;

Цветан Каменов Петрушков – Изпълнителен Директор;

Людмил Иванов Стоянов – Изпълнителен Директор;

Богдан Дичев Прокопиев – Прокурист.

Съгласно чл.37,ал.1 от Устава на дружеството в срок от 5 години от вписването в търговския регистър, СД може да взема решение за увеличаване на капитала на дружеството до 100 000 000 (сто милиона) лв. чрез издаване на нови акции.

**X. СЪЩЕСТВЕНИ ДОГОВОРИ НА ДРУЖЕСТВОТО, КОИТО ПОРАЖДАТ ДЕЙСТВИЕ, ИЗМЕНЯТ СЕ ИЛИ СЕ ПРЕКРАТЯВАТ ПОРАДИ ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРИ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО ТЪРГОВО ПРЕДЛАГАНЕ, И ПОСЛЕДИЦИТЕ ОТ ТЯХ, ОСВЕН В СЛУЧАИТЕ КОГАТО РАЗКРИВАНЕТО НА ТАЗИ ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕ ДА ПРИЧИНИ СЕРИОЗНИ ВРЕДИ НА ДРУЖЕСТВОТО; ИЗКЛЮЧЕНИЕТО ПО ПРЕДХОДНОТО ИЗРЕЧЕНИЕ**

**НЕ СЕ ПРИЛАГА В СЛУЧАИТЕ, КОГАТО ДРУЖЕСТВОТО Е ДЛЪЖНО ДА  
РАЗКРИЕ ИНФОРМАЦИЯТА ПО СИЛАТА НА ЗАКОНА**

Доколкото е известно на дружеството, няма съществени договори, които биха влезли в сила, биха се променили или прекратили в случай на смяна на контролиращия акционер.

**XI. СПОРАЗУМЕНИЯ МЕЖДУ ДРУЖЕСТВОТО И УПРАВИТЕЛНИТЕ МУ ОРГАНИ,  
ИЛИ СЛУЖИТЕЛИ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ОБЕЗЩЕТЕНИЕ ПРИ НАПУСКАНЕ ИЛИ  
УВОЛНЕНИЕ БЕЗ ПРАВНО ОСНОВАНИЕ, ИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА  
ТРУДОВИТЕ ПРАВООТНОШЕНИЯ ПО ПРИЧИНИ, СВЪРЗАНИ С ТЪРГОВО  
ПРЕДЛАГАНЕ**

Няма споразумения между Дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Дата: 30 март 2012 г.

**СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:**



1. Дичко Прокопиев Прокопиев  
Председател на Съвета на директорите;



2. Цветан Каменов Петрушков  
Заместник Председател на Съвета на директорите;



3. Людмил Иванов Стоянов  
Заместник Председател на Съвета на директорите;



4. Илиан Борисов Марков  
Член на Съвета на Директорите;



5. Прокопи Дичев Прокопиев  
Член на Съвета на Директорите;



6. Маргарита Иванова Динева  
Член на Съвета на Директорите;



7. Иван Димитров Петров  
Член на Съвета на Директорите;



8. Георги Замфиров Горанов  
Член на Съвета на Директорите.

## ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ НА „ЕНЕМОНА“ АД ЗА 2011 Г.

### УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

На основание разпоредбата на чл.116г, ал.4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), Ви представям Доклад на Директора за връзки с инвеститорите на „Енемона“ АД за 2011 година. Той отразява дейността ми като Директор за връзки с инвеститорите през 2011 г., отговорностите и задълженията ми и процеса на осъществяване на ефективна и ползотворна комуникация на Дружеството с неговите акционери, регулаторните органи, потенциалните инвеститори, медиите и финансовите анализатори.

Основните ми функции като Директор, отговарящ за връзките с инвеститорите, са за съдействие и осигуряване на добри взаимоотношения между „Енемона“ АД като публично дружество, неговите акционери и потенциални инвеститори и за коректното изпълнение на задълженията, произтичащи от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Търговския закон и Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и подзаконовите нормативни актовете по тяхното прилагане.

Спазването на основните принципи за добро корпоративно управление в Дружеството е фактор с нарастващо значение за вземане на инвестиционни решения, както за увеличаване обема на чуждестранните инвестиции, така и за повишаване доверието на местните инвеститори, което в крайна сметка би довело до осигуряване повече и на по-стабилните източници на финансиране.

### *Осъществяване на ефективна връзка между Съвета на директорите и акционерите и инвеститорите*

Като Директор за връзки с инвеститорите на „Енемона“ АД се стремя всички интереси на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните лица да бъдат удовлетворени, което допринася и за повишаване на репутацията на Дружеството като публична компания. Също така, основна цел в работата ми е да се осигури равен и навременен достъп на акционерите и потенциалните инвеститори до информация, която оказва влияние върху тяхното решение да придобият, задържат или прехвърлят ценни книжа, емитирани от Дружеството. По тази причина се опитвам да поддържам високи стандарти в разкриването на информацията, общуването с медии и другите заинтересувани институции.

Принципът на максимална прозрачност и откритост към акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица е водещ както за ръководството на „Енемона“ АД, така и за мен като Директор за връзки с инвеститорите. Точността, достоверността

достъпността и обективността на предоставяната информация са от водещо значение при представянето на периодичната, вътрешната и другата регулирана информация.

През изминалата година поддържах успешна комуникация с акционерите, потенциалните инвеститори, регулаторните органи, медиите и другите заинтересувани лица. С тази цел полагах и всички усилия за осъществяване на ефективна връзка между Съвета на директорите на „Енемона“ АД и неговите акционери и лицата, проявили интерес да инвестират в ценни книжа на Дружеството.

Основните въпроси, които бяха коментирани с настоящите и потенциалните инвеститори в ценни книжа на Компанията през изтеклата година, бяха свързани с финансовото състояние, резултатите от дейността, перспективите за развитие, стратегията за навлизане на външни пазари на Компанията и информация за изплащане на дивиденди.

### ***Предоставяне и разпространение на информация***

Навременното разкриване на регулираната информация, както и точното определяне коя друга информация би могла да бъде полезна при взимане на инвестиционно решение са от изключителна важност за акционерите и инвеститорите. По тази причина, „Енемона“ АД се стреми да спазва стриктно нормативно определените срокове за публикуване на всички отчети и уведомления на Дружеството.

Също така, всяка информация, която би могла да окаже влияние върху цената на финансовите инструменти, емитирани от „Енемона“ АД, трябва да бъде оповестена чрез избраната медия и да бъде достъпна едновременно до всички инвеститори, като същевременно бъде разкрита пред регулаторния орган Комисия за финансов надзор за осъществяване на неговите функции и пред регулирания пазар – „БФБ-София“ АД.

През 2011 г. „Енемона“ АД е предоставила пред Комисията по финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса – София“ (БФБ-София АД) и обществеността, в законово установените срокове, периодичната, вътрешната и другата регулирана информация, по смисъла на ЗППЦК, отнасяща се до Дружество. Информацията е представяна по електронен път чрез използване на единните системи за електронно разпространяване на информация – E-Register (за КФН) и избраната медия – Инвестор.БГ. Също така, информацията се подава и до БФБ-София АД чрез системата X3 Extri.bg и се публикува на интернет страницата – [www.enemona.bg](http://www.enemona.bg).

С цел осъществяване на ефективна комуникация с инвеститорите и инвестиционната общност като цяло, Дружеството поддържа актуална информация на български и английски език на своята интернет страница в съответствие с изискванията на Националния кодекс за корпоративно управление. Страницата е разработена по най-добрите национални и международни практики.



На електронната страница на „Енемона“ АД е създаден раздел „За инвеститори“. Целта на тази секция е да улесни получаването на актуална и навременна информация от инвеститорите на Дружеството. В този раздел се съдържа информация относно финансовото и икономическо състояние на Компанията, както и материали от проведени и предстоящи корпоративни събития. На електронната страница са публикувани координатите на Дружеството, както и тези на Директора за връзки с инвеститорите, чрез което се насърчават - акционери и заинтересовани лица да търсят необходимата им информация.

### ***Принципи за добро корпоративно управление***

Съветът на директорите на „Енемона“ АД, с Протокол от Заседание на 17 април 2008 г., взе решение Компанията да се присъедини и спазва „Националния кодекс за корпоративно управление“, одобрен и приет с Протокол №36/17.10.2007 г. от СД на „БФБ – София“ АД.

Дейността на Съвета на директорите на „Енемона“ АД и през 2011 година е била в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление и международните стандарти. Доказателство за това е и включването на „Енемона“ АД в новия **ИНДЕКС НА КОМПАНИИТЕ С ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ** – Corporate Governance Index (CGIX). CGIX е индекс, включващ седемте компании с най-добро корпоративно управление, допуснати до търговия на Борсата, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях.

### ***Планиране на дейността за 2012 г.***

Дейността ми като Директор за връзки с инвеститорите на „Енемона“ АД и през 2012 г. ще бъде насочена към запазване и подобряване на коректните взаимоотношения с инвестиционната общност и поддържане на дейността в съответствие с утвърдените национални и международни практики в областта на връзките с инвеститорите при спазване на приложимите законови изисквания.

Считано от 1 март 2012 г., обикновените акции, емитирани от „Енемона“ АД, се търгуват на сегмент акции „Premium“ на Основен пазар, организиран от „БФБ-София“ АД. В тази връзка, през м. февруари 2012 г. „Енемона“ АД започна да изготвя и разкрива периодичната, вътрешната и другата регулирана информация, по смисъла на ЗППЦК, отнасяща се до Дружество, едновременно на български и английски език.

С оглед по-добрата и навременна информираност на инвеститорите и на всички заинтересувани лица, ръководството на „Енемона“ АД взе решение считано от м. март 2012 г. да изготвя и публикува всеки месец „Инвеститорски бюлетин“. Бюлетинът се разкрива на български и английски език пред КФН, БФБ-София АД и обществеността чрез избраната информационна медия – Инвестор.БГ и се публикува на страницата на дружеството в интернет ([www.enemona.bg](http://www.enemona.bg)) в срок до 15-то число всеки месец.



В заключение, бих искала да благодаря на членовете на Съвета на директорите и на колегите за съдействието и помощта при изпълнение на възложените ми задължения, които допринасят за осъществяване на добра и ефективна връзка с акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица.

С уважение:



Теодора Петрова  
Директор за връзки с инвеститорите

10 май 2012 г.  
гр. София

ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011

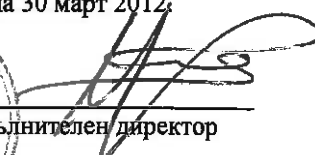
Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Бел.	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
<b>НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
Имоти, машини и съоръжения	4	35,382	35,652
Нематериални активи	5.1	687	787
Активи по проучване и оценка на минерални ресурси	5.2	-	1,555
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	6	17,022	19,342
Предоставени заеми и вземания	7	24,596	17,084
Отсрочени данъчни активи, нетно	25	2,520	-
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>80,207</b>	<b>74,420</b>
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
Материални запаси	8	3,996	5,917
Търговски и други вземания	9	32,930	47,021
Брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори	17	22,002	38,531
Финансови инструменти за търгуване	23.2	53,700	-
Предоставени заеми и вземания	7	8,974	11,631
Парични средства и парични еквиваленти	10	4,957	3,818
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>126,559</b>	<b>106,918</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>206,766</b>	<b>181,338</b>
<b>КАПИТАЛ</b>			
Регистриран капитал и премийни резерви	11	49,299	49,299
Резерви	11	28,709	28,709
Неразпределена печалба		17,475	4,688
<b>ОБЩО КАПИТАЛ</b>		<b>95,483</b>	<b>82,696</b>
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Заеми	12	2,781	17,255
Финансов лизинг	13	672	1,086
Финансов пасив по привилегировани акции	11.2	3,747	4,203
Нетекущи задължения по търговия с инвестиции	23.2	11,583	-
Дългосрочни доходи на персонала	15	62	118
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	25	-	1,019
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>18,845</b>	<b>23,681</b>
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Търговски и други задължения	16	17,765	24,535
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	17	4,946	5,910
Заеми	12	68,516	43,252
Финансов лизинг	13	498	661
Задължения за корпоративен данък	25	493	436
Провизии	14	220	167
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>92,438</b>	<b>74,961</b>
<b>ОБЩО КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>206,766</b>	<b>181,338</b>

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 март 2012.

  
Съставител

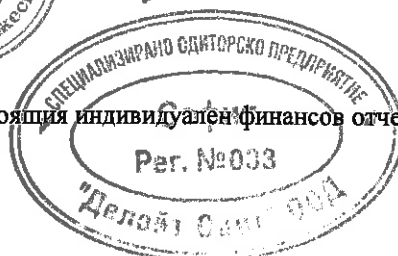


  
Изпълнителен директор

  
Регистриран одитор

Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.

30.03.2012



ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Бел.	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от продажби	17	79,069	86,619
Финансови приходи	18	2,938	3,574
Изменение в запасите от готова продукция и незавършено производство	8	290	(63)
Използвани материали и консумативи	19	(31,218)	(22,450)
Разходи за услуги	20	(30,069)	(36,539)
Разходи за персонала	21	(18,817)	(18,811)
Разходи за амортизация	4, 5	(1,794)	(1,715)
Други разходи	22	(3,534)	(1,991)
Други печалби, нетно	23	18,481	525
Финансови разходи	24	(5,252)	(3,986)
Печалба преди данъци		10,094	5,163
Приход от/ (Разходи за) данъци	25	2,693	(475)
Нетна печалба за годината		12,787	4,688
Друг всеобхватен доход за годината		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		12,787	4,688
Доход на акция	26	1.07	0.39
Доход на акция с намалена стойност	26	1.03	0.39

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 март 2012.

  
Съставител



  
Изпълнителен директор

  
Регистриран одитор

30.03.2012



Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011


Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго


	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ</b>		
Парични постъпления от клиенти	91,580	76,952
Плащания към доставчици	(81,321)	(71,204)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(21,454)	(20,158)
Плащания за данък печалба	(789)	(1,106)
Плащания за други данъци	(476)	(2,603)
Други парични потоци от основна дейност	(2,651)	(1,338)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ИЗПОЛЗВАНИ ЗА ОСНОВНА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>(15,111)</b>	<b>(19,457)</b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>		
Плащания за имоти, машини и съоръжения	(615)	(9,455)
Постъпления от продажби на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи	2,185	126
Предоставени заеми	(6,539)	(15,361)
Постъпления от погасяване на предоставени заеми	8,445	11,666
Покупка на инвестиции и увеличение на капитала на дъщерни дружества	(5,597)	(1,017)
Постъпления от продажби на инвестиции	10,483	248
Получени дивиденди	1,572	398
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ/(ИЗПОЛЗВАНИ ЗА) ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>9,934</b>	<b>(13,395)</b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>		
Парични постъпления от заеми	48,726	39,415
Погасяване на заеми	(37,641)	(19,817)
Парични постъпления от емитирането на акции	-	10,949
Плащане по лизингови договори	(595)	(1,013)
Платени лихви	(3,712)	(2,897)
Плащания за дивиденди по обикновени акции	(60)	(1,435)
Плащания за дивиденди по привилегирвани акции	(876)	-
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>5,842</b>	<b>25,202</b>
<b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ /(НАМАЛЕНИЕ) В ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА</b>	<b>665</b>	<b>(7,650)</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 10)</b>	<b>3,818</b>	<b>10,413</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КРАЯ НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 10)</b>	<b>4,483</b>	<b>2,763</b>
Блокирани парични средства (бел. 10)	474	1,055
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В ИНДИВИДУАЛНИЯ ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (БЕЛ. 10)</b>	<b>4,957</b>	<b>3,818</b>

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 март 2012г.

  
Съставител



  
Изпълнителен директор

  
Регистриран одитор  
30.03.2012



Пояснителните бележки са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всяки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Обикновени акции	Привилеги- ровани акции	Премии от издаване на акции	Общо регистриран капитал и премийни резерви	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо капитал
САЛДО КЪМ 01 ЯНУАРИ 2010	11,934	-	30,837	42,771	18,619	11,590	72,980
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	-	-	10,090	(10,090)	-
Издаване на привилегировани акции	-	1,103	5,425	6,528	-	-	6,528
Всеобхватен доход за годината	-	-	-	-	-	4,688	4,688
Разпределение на дивиденди	-	-	-	-	-	(1,500)	(1,500)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010	11,934	1,103	36,262	49,299	28,709	4,688	82,696
Всеобхватен доход за годината	-	-	-	-	-	12,787	12,787
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011	11,934	1,103	36,262	49,299	28,709	17,475	95,483

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 март 2012.

Съставител

*Светлана*

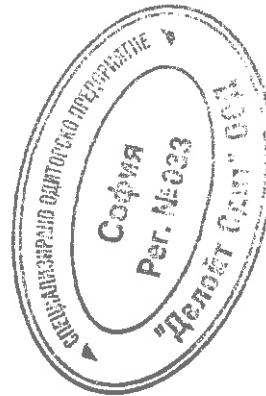
Регистриран одитор

30.03.2012



Изпълнителен директор

*[Signature]*



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 1. Организация и основна дейност

Енемона АД („Дружеството“) първоначално е регистрирано като колективна фирма през 1990 година, а през 1994 Дружеството е пререгистрирано като акционерно дружество. Адресът на Дружеството по съдебна регистрация е в гр. Козлодуй, ул. Панайот Хитов 1А. Дружеството има статут на публично акционерно дружество и акциите от капитала му са регистрирани в Комисията за финансов надзор с цел търговия на Българската фондова борса. Основен акционер в Дружеството към 31 декември 2011 и 2010 е Дичко Прокопиев Прокопиев. През финансовата година не е имало промени в правния статус на Дружеството.

Предметът на дейност на Дружеството е строително-монтажни дейности, което включва всички строителни дейности, от инженеринг до монтаж и строителство. Ръководството разглежда оперативната дейност на Дружеството на базата на индивидуални проекти и като един оперативен сегмент.

Към 31 декември 2011 и 2010 в Дружеството работят съответно 710 и 992 служители.

## 2. Счетоводна политика

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане

Този индивидуален финансов отчет е изготвен във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

### Промени в МСФО

*Стандарти и разяснения влезли в сила в текущия отчетен период*

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване на дружества с държавно участие и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2011),
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне – отчитане на издадени права, приети от ЕС на 23 декември 2009 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 февруари 2010),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Ограничени условия за освобождаване от изискванията на МСФО 7 за оповестяване на сравнителна информация от дружествата, прилагачи за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010)
- Изменения на различни стандарти и разяснения Подобрения на МСФО (2010), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 май 2010 (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 (измененията са приложими за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010 или 1 януари 2011 в зависимост от съответния стандарт или разяснение)

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Ограничението на актив по дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащане на минимално изискване за финансиране, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти, приет от ЕС на 23 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

*Стандарти и разяснения, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила*

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – прехвърляне на финансови активи, приети от ЕС на 22 ноември 2011 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2011).

Дружеството е избрало да не приема тези стандарти, изменения и разяснения преди датата на влизането им в сила. Дружеството очаква приемането на тези стандарти, изменения и разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

*Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС*

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015),
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 11 Съвместни ангажименти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 13 Оценка на справедлива стойност (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

- МСС 28 (ревизиран през 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011),
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Задължителна дата за влизане в сила и преходни оповестявания,
- Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012),
- Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012),
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – подобрения при отчитането на доходите след напускане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне- Нетиране на финансови активи и финансови задължения (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2014),
- КРМСФО 20 Разходи за премахване на отпадъци по време на фазата на производство в открит рудник (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2013).

Дружеството очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане, с изключение на следните стандарти, които биха могли да имат съществен ефект върху индивидуалния отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е оценен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Дружеството управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, който изисква подробно оповестяване за дъщерни и асоциирани дружества и други дялове в дружества.
- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, който дефинира справедлива стойност, предоставя упътвания за определяне на справедливата стойност и изисква оповестявания по отношение на определянето на справедливата стойност.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Дружеството, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.



## **2. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.2 База за изготвяне**

Индивидуалният финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на определени финансови инструменти и намерената стойност на сградите при прилагане за първи път на МСФО.

Този индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на текущото начисляване и действащото предприятие.

Този индивидуален финансов отчет следва да се разглежда заедно с консолидирания финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2011. Консолидираният финансов отчет се очаква да бъде издаден след настоящия индивидуален финансов отчет.

### **2.3. Функционална валута и валута на представяне**

Съгласно българското счетоводно законодателство, Дружеството води своето счетоводство и изготвя финансов отчет в националната валута на Република България – българския лев, който от 1 януари 1999 е фиксиран към еврото при курс 1.95583 лева = 1 евро. За Дружеството функционалната валута е националната валута на Република България.

Настоящият индивидуален финансов отчет е представен в хиляди български лева (хил. лв.).

### **2.4. Операции в чуждестранна валута**

Операциите в чуждестранна валута първоначално се отчитат по обменния курс на Българската народна банка (БНБ) в деня на сделката. Валутно-курсните разлики, възникнали при уреждането на парични позиции или при преизчисляването им по курс, различен от този, при първоначалното им записване, се отчитат като финансови приходи или разходи за периода, през който възникват. Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2011 са включени в този индивидуален финансов отчет по заключителния обменен курс на БНБ.

### **2.5. Счетоводни предположения и преценки**

Изготвянето на финансов отчет в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави преценки и предположения, които засягат отчетната стойност на активите, пасивите и оповестяването на условните активи и пасиви към датата на индивидуалния финансов отчет и отчетната стойност на приходите и разходите през отчетния период. Въпреки че тези преценки се основават на най-добрата преценка на ръководството относно настоящите събития и дейности, действителните резултати могат да се различават от тези преценки.

Критичните счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни преценки са оповестени в бел. 3 по-долу.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**2. Счетоводна политика (продължение)****2.6. Имоти, машини и съоръжения**

Имотите, машините и съоръженията се признават първоначално по цена на придобиване, която включва покупната цена и преките разходи, включително мита и невъзстановими данъци върху покупката, след приспадане на търговски отстъпки. Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка, ако има такива.

Разходите, възникнали след въвеждане на дълготрайните активи в експлоатация, като разходи за ремонти и поддръжка, се отчитат в индивидуалния отчет за всеобхватния доход за периода, в който са възникнали, освен ако не увеличават полезния живот на активите.

Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения представляват дълготрайни активи в процес на изграждане и се отчитат по себестойност. Тези разходи включват разходите по изграждане на имота и съоръженията и други преки разходи. Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения не се амортизират, докато съответните активи не се завършат и въведат в експлоатация.

Активите на Дружеството се амортизират чрез прилагане на линейния метод на амортизация. Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

Активи	Полезен живот (години)
Сгради	45 - 51
Машини	5 - 7
Оборудване	5 - 7
Стопански инвентар	5 - 10

Активи, придобити по договор за финансов лизинг се амортизират през периода на техния очакван полезен живот на същата база, както и собствените активи, или когато срокът на лизинговия договор е по-кратък от полезния живот на актива – за срока на съответния лизингов договор, ако няма разумно основание да се счита, че собствеността ще бъде придобита в края на лизинговия срок.

Печалбите или загубите, възникващи при продажба на имоти, машини или съоръжения, се определят като разлика между постъпленията и балансовата стойност на продадените активи, и се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход.

**2.7. Нематериални активи**

Софтуерът и лицензиите са главните компоненти, които съставляват нематериалните активи. Нематериалните активи са оценявани първоначално по цена на придобиване. Нематериалните активи се признават, ако в бъдеще е възможно да се получи икономическата изгода, която е следствие от притежанието на актива, и стойността на актива може да бъде оценена достоверно. След първоначалното признаване, нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване минус натрупана амортизация и загуби от обезценка. Нематериалните активи се амортизират за полезния си живот чрез използване на линейния метод.

Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

Нематериални активи	Полезен живот (години)
Софтуер	7
Лицензи, патенти, търговски марки и права	17

## **2. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.8. Активи по проучване и оценка на минерални ресурси**

Активите по проучване и оценка на минерални ресурси представляват разходи по проучване и оценка, свързани с откриването на конкретни минерални ресурси и се отчитат в съответствие с МСФО 6 Активи по проучване и оценка на минерални ресурси. Тези активи се отчитат по себестойност, минус натрупана амортизация и загуба от обезценка.

Дружеството капитализира разходите по активите по проучване и оценка на минерални ресурси от датата на получаване на право за проучване докато стане възможно да бъдат доказани техническата изпълнимост и търговската приложимост на минералния ресурс. След тази дата Дружеството рекласифицира активите по проучване и оценка на минерални ресурси като нематериални активи и започва да ги амортизира на база на очаквания им полезен живот.

Активите по проучване и оценка се преценяват за наличие на обезценка, когато факти и обстоятелства подсказват, че балансовата стойност на актив по проучване и оценка може да надвишава неговата възстановима стойност.

### **2.9. Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи**

На всяка дата на изготвяне на индивидуалния отчет за финансовото състояние Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията, и нематериалните активи, за да определи дали съществуват индикации за настъпила обезценка. Ако съществува такава индикация, се определя възстановимата стойност на актива, за да се определи размера на загубата от обезценка, ако има такава. В случай, че не е възможно да се определи възстановимата стойност на отделния актив, Дружеството определя възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, към която активът принадлежи.

Нематериални активи с неопределен полезен живот и нематериални активи, които не са на разположение за ползване, се тестват за обезценка ежегодно и също така, когато съществува индикация за обезценка на актива.

Възстановимата стойност е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба и стойността в употреба. При оценяване стойността в употреба, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до настоящата им стойност чрез дисконтова ставка преди данъчно облагане, която отразява настоящата пазарна оценка на стойността на парите и специфичните за актива рискове.

Ако възстановимата стойност на актив (или генерираща парични потоци единица) е по-малка от балансовата му стойност, то последната се намалява до възстановимата му стойност. Загуба от обезценка се признава незабавно за разход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай загубата от обезценка се счита за намаление на преоценката.

**2. Счетоводна политика (продължение)**

**2.9 Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи (продължение)**

В случай на възстановяване на загубата от обезценка, балансовата стойност на актива (или на единицата, генерираща парични постъпления) се увеличава до променената му възстановима стойност, но така, че намалената балансова стойност да не превишава балансовата стойност, която би била определена при положение, че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за дадения актив (генерираща парични потоци единица). Възстановяването на загуба от обезценка се признава веднага като приход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай възстановяването на обезценка се счита за увеличение на преоценката.

**2.10. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Дъщерно предприятие е това, което е контролирано от Дружеството. Контрол представлява властта да се управлява финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество, както и да се извлекат изгодите от неговата дейност.

В настоящия индивидуален финансов отчет Дружеството отчита инвестиции в дъщерни предприятия по цена на придобиване, намалена с обезценка, ако съществува такава.

**2.11. Инвестиции в асоциирани предприятия**

Асоциирано предприятие е това, върху което Дружеството упражнява значително влияние, но което не представлява дъщерно предприятие или съвместно контролирано предприятие. Значително влияние представлява правото на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на асоциираното предприятие, но не е контрол или съвместен контрол върху тази политика.

В настоящия индивидуален финансов отчет Дружеството отчита инвестиции в асоциирани предприятия по цена на придобиване, намалена с обезценка, ако съществува такава.

**2.12. Материални запаси**

Материалните запаси се състоят от материали и незавършено производство, което представлява незавършено строителство по договор, включващо строителни съоръжения и материали („материали“) и външни услуги, свързани с незавършените етапи от изпълнение на договора.

Материалните запаси се оценяват по по-ниската от цената на придобиване/себестойността и нетната реализируема стойност. Цената на придобиване включва покупната цена, разходите за преработка, както и други разходи, които възникват във връзка с довеждането на материалните запаси до настоящето им местоположение и състояние. Нетната реализируема стойност е предполагаемата продажна цена, намалена с всички разходи за довършване и разходите, които ще възникнат при маркетинга, продажбата и разпространението. Потреблението на материалните запаси се извършва по метода „първа входяща - първа изходяща“.

При внос на материали се използва обменният курс от датата на издаване на фактурата.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.13. Доходи на персонала

Съгласно МСС 19 Доходи на персонала, Дружеството признава задължения за обезщетения при пенсиониране, които се изчисляват от лицензиран актюер на базата на кредитния метод на прогнозните единици (виж бел. 15). Сумата, отчетена в индивидуалния отчет за финансовото състояние, представлява настоящата стойност на дългосрочните задължения на Дружеството за обезщетения при пенсиониране.

### 2.14. Лизинг

Даден лизингов договор се класифицира като финансов лизинг, ако прехвърля по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху актива. Всеки друг лизинг се класифицира като оперативен лизинг.

#### *Финансов лизинг*

В началото на лизинговия договор финансовият лизинг се признава като актив на Дружеството в размер, който в началото на лизинговия срок е равен на по-ниската стойност от справедливата стойност на наетата собственост и сегашната стойност на минималните лизингови плащания. Съответстващото задължение към лизингодателя се отчита в индивидуалния отчет за финансовото състояние като задължение по финансов лизинг.

Лизинговите плащания се разпределят между финансовия разход и намалението на неизплатеното задължение, така че да се получи постоянен периодичен лихвен процент по остатъчното салдо на задължението. Финансовите разходи се признават директно в индивидуалния отчет за всеобхватния доход.

#### *Оперативен лизинг*

Лизинговите плащания по оперативен лизинг се признават като разход в индивидуалния отчет за всеобхватния доход по линейния метод за целия срок на лизинговия договор, освен ако друга системна база не е представителна за времето, през което потребителят ползва изгодите от наетия актив. Условните разходи за наем се признават като разход, в периода, в който възникват.

Когато се получават стимули при договаряне на оперативен лизинг, те се признават като пасив. Общата полза от стимулите се признава като намаление на разходите за наем през срока на лизинга на линейна база, освен ако друга системна база не представя разпределението във времето на ползите за лизингополучателя от използването на лизинговия актив.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.15. Провизии

Провизии се признават, когато Дружеството има настоящо задължение (правно или конструктивно) в резултат на минало събитие, има вероятност за погасяване на задължението да е необходим поток, съдържащ икономически ползи, и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението.

Стойността, призната като провизия, е най-добрата приблизителна оценка на разходите, необходими за покриване на сегашното задължение към датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние, като се вземат предвид рисковете и несигурностите около задължението. Когато провизия се измерва с паричните потоци, определени за погасяването на сегашното задължение, то балансовата стойност на провизията представлява настоящата стойност на паричните потоци.

Когато за някои или всички икономически изгоди, свързани с уреждането на задължение, се очаква да бъдат възстановени от трета страна, вземанията се признават за актив, ако е сигурно, че възстановената сума ще се получи и вземанията могат да бъдат измерени надеждно.

### 2.16. Данъци

Дължимите данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Данъкът върху печалбата се изчислява на база облагаема печалба, като за целта финансовият резултат се преобразува за определени приходно-разходни позиции (като амортизация, провизии, липси и неустойки и други) в съответствие с българското данъчно законодателство.

Отсрочените данъчни пасиви се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на данъчно облагане, освен в случаите, когато възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

Отсрочените данъчни активи се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на приспадане до степента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която да се извършат съответните приспадания по отсрочени данъчни активи. Това не се отнася за случаите, когато те възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

Текущите и отсрочени данъци се признават като приход или разход и се включват в нетната печалба за периода, освен в случаите, когато тези данъци възникват от сделка или събитие, отчетени за същия или различен период директно в собствения капитал. Текущите и отсрочени данъци се начисляват или приспадат директно от собствения капитал, когато тези данъци се отнасят за позиции, които се начисляват или приспадат в собствения капитал.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17 Финансови инструменти

Финансовите инструменти на Дружеството включват финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, парични средства в брой и в банки, търговски и други вземания, предоставени и получени заеми, търговски и други задължения. Ръководството на Дружеството счита, че справедливата стойност на финансовите инструменти е близка до балансовата им стойност. Справедлива стойност е тази, за която актив може да бъде разменен или пасив да бъде уреден, между информирани и независими страни в справедлива и непринудителна сделка.

Инвестициите се признават и отписват на датата на търгуване, където покупката или продажбата на инвестиция се осъществява чрез договор, чиито условия изискват доставката на инвестицията в рамките на определения от съответния пазар срок, и първоначално се оценяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката, с изключение на тези финансови активи, класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които първоначално се измерват по справедлива стойност.

#### 2.17.1. Финансови активи

Финансовите активи се класифицират в следните специфични категории: „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“, „инвестиции, държани до падеж“, „финансови активи на разположение за продажба“ и „заеми и вземания“. Класификацията зависи от типа и целта на финансовите активи и се определя при първоначалното им признаване.

Търговските вземания, заемите и другите вземания, които имат фиксирани или определими плащания, които не се търгуват на активен пазар, се класифицират като „заеми и вземания“. Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството не притежава „инвестиции, държани до падеж“ и „финансови активи на разположение за продажба“. Инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се отчитат по реда на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“ (бел. 2.9 по-горе) и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия (бел. 2.10 по-горе).

#### *Парични средства и парични еквиваленти*

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Дружеството счита всички високо-ликвидни финансови инструменти с матуритет 3 месеца или по-малко за парични еквиваленти. За целите на индивидуалния отчет за паричните потоци, паричните средства и еквиваленти включват парични средства и парични еквиваленти, както е описано по-горе.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17 Финансови инструменти (продължение)

#### 2.17.1. Финансови активи (продължение)

*Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата*

Финансов актив се класифицира като отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата когато активът е държан за търгуване или е определен като инструмент за отчитане в печалбата или загубата. Към 31 декември 2011 Дружеството отчита активи държани за търгуване.

Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, когато активът е придобит основно с цел продажба в близко бъдеще или е част от портфейл с ценни книжа за търговия или е деривативен договор, който не се използва за хеджиране.

Регулярните сделки с финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се признават на датата на търгуване. Датата на търгуване е датата на поемане на ангажимент за покупка или продажба на финансов актив. На датата на сетълмент се извършва прехвърляне на собствеността. Между датата на търгуване и датата на сетълмент не се признава дериватив от промяна в пазарната цена.

При първоначално признаване финансовите активи се признават по справедлива цена. Обичайно за справедлива цена се приема цената на сделката, уговорена между страните, когато двете страни са информирани, желаещи и търсещи да сключат сделка при пазарни условия. Последващо оценяване на финансовите инструменти се извършва по справедлива цена, определена от котировка на инструмента на активен пазар. За активен пазар се приема пазар, на който редовно се обявяват цени и се сключват сделки с инструмента. За справедлива цена от регулиран пазар се приема цената на последната сделка за деня за недеривативен финансов инструмент. При невъзможност да се определи справедливата стойност от активна котировка, се ползват подходящи техники за оценяване, базирани на информация, която всички пазарни участници биха взели предвид при оценяване на финансовия инструмент. Тази информация може да постъпва от наблюдаеми и ненаблюдаеми източници. Разликата от промяната в справедливата стойност на финансов инструмент се представя в текуща печалба и загуба.

#### *Заеми и вземания*

Заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва, с изключение на текущите вземания, където признаването на лихвата би било незначително. Предоставените заеми от Дружеството са представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние в Предоставени заеми и вземания, а търговските вземания – в „Търговски и други вземания”.

Търговските и други вземания са представени по тяхната номинална стойност, намалена с евентуална загуба от обезценка. На база на преглед на вземанията към края на годината се извършва преценка за загуби от обезценка и несъбираемост.



## **2. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.17 Финансови инструменти (продължение)**

#### **2.17.1. Финансови активи (продължение)**

##### *Заеми и вземания (продължение)*

Финансови активи, освен такива, отчитани по справедлива стойност чрез печалбата или загубата, се преценяват за наличие на индикации за обезценка към датата на изготвяне на индивидуалния финансов отчет. Финансов актив се счита за обезценен само тогава, когато съществуват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели.

За определени категории финансови активи, като търговски вземания, активи, за които се преценява, че не се обезценяват индивидуално, са последващо преценявани за обезценка на колективна база. Обективни доказателства за обезценка на портфейл от вземания може да включва минал опит на Дружеството по събиране на плащания, увеличаване броя на закъснелите плащания в портфейла за повече от средния кредитен период от 180 дни, както и наблюдавани промени в националните или местните икономически условия, които са свързани с просрочването на вземанията.

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, стойността на загубата от обезценка е разликата между балансовата стойност на активите и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

С изключение на финансовите активи на разположение за продажба, ако в последващ период стойността на загубата от обезценка намалее и намалението може обективно да се припише на събитие след признаването на обезценката, предходната призната загуба от обезценка се отразява в индивидуалния отчет за всеобхватния доход до степента до която балансовата стойност на инвестицията, в деня в който обезценката се отразява, не превишава стойността, която амортизираната стойност би имала, ако не се признава обезценка.

**Дружеството няма експозиция към гръцкия държавен дълг и не притежава държавни ценни книжа.**

#### **2.17.2. Емитирани финансови пасиви и капиталови инструменти**

##### *Класификация като дългови или капиталови*

Дълговите и капиталовите инструменти се класифицират като финансови пасиви или капиталови в съответствие със същността на договорното споразумение.

##### *Капиталови инструменти*

Капиталов инструмент е всеки договор, който свидетелства за остатъчен интерес в активите на Дружество след приспадане на всичките му пасиви. Капиталовите инструменти се отчитат по получените постъпления, нетно от разходите по емитирането им.

##### *Финансови пасиви*

Финансовите пасиви включват получени заеми (банкови заеми, облигационни заеми и други заети средства), търговски и други задължения и финансов пасив по привилегирани акции.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17.2. Емитирани финансови пасиви и капиталови инструменти (продължение)

#### *Финансови пасиви(продължение)*

Заемите първоначално се оценяват по справедлива стойност, намалена с направените разходи по извършване на транзакцията. Впоследствие заемите се отчитат по амортизируема стойност, като всяка разлика между дължимите плащания (нетирани с разходите по извършването на транзакциите) и стойността на заема се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход през периода на заема, като се използва методът на ефективния лихвен процент.

Методът на ефективния лихвен процент представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени такси и други надбавки или отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност.

Заемите се признават като краткосрочни, освен в случаите, при които Дружеството има безусловното право да отложи плащането на задължението за поне 12 месеца след датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние.

Търговските и други задължения са оценени по стойността, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

### 2.18 Приходи и разходи по строителни договори

Дружеството класифицира като договор за строителство всеки един договор, в който е конкретно договорено изграждането на актив или на съвкупност от активи, които са в тясна взаимна връзка или взаимна зависимост по отношение на тяхното проектиране, технология и функция или тяхната крайна цел или предназначение.

Приходите по договора се измерват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване възнаграждение. Разходите по договора включват всички преки разходи, които се отнасят към договора. Разходи, непредвидени в договора като административни разходи и разходи за продажба са признати през отчетния период независимо от етапа на завършеност на договора.

Когато резултатът от договор за строителство може да бъде оценен надеждно, приходите и разходите, свързани с договора за строителство се признават в съответствие с етапа на завършеност на дейността по договора към датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние, изчислен като отношение на извършените до момента разходи по договора към очаквания общ размер на разходите по договора. Очакваните загуби по договор за строителство се признават като разход в индивидуалния отчет за всеобхватния доход.

Измененията в строителните работи, изплащането на искиове и материални стимули се признават до степента, до която е вероятно те да доведат до реализиране на приходи и същите могат да бъдат надеждно оценени.

В случай, че резултатът от договор за строителство не може да бъде оценен надеждно, приходите се разпознават в размера на извършените разходи, свързани с договора, ако те се считат, че могат да бъдат възстановени от клиента.

## **2. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.19 Други приходи и разходи**

Приходите от продажба на продукцията се признават в момента, когато рисковете и изгодите от собствеността върху продукцията са прехвърлени на купувача и разходите във връзка със сделката могат да бъдат надеждно измерени.

Приходите от продажби на стоки и услуги се признават в момента на възникването им, независимо от паричните постъпления и плащания, когато Дружеството изпълни условията на продажбите и значителните рискове и изгоди, свързани със собствеността върху стоките, са прехвърлени на купувача.

Разходите се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход, когато възникне намаление на бъдещи икономически изгоди, свързани с намаление на актив или увеличение на пасив, което може да бъде оценено надеждно. Разходите се признават на базата на пряка връзка между извършените разходи и приходите. Когато икономическите изгоди се очаква да възникват през няколко финансови периоди и връзката им с приходите може да бъде определена само най-общо или косвено, разходите се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход на базата на процедури за систематично и рационално разпределение.

Приходите и разходите за лихви се начисляват на времева база при съблюдаване на дължимата сума по главницата и приложимия/ефективния лихвен процент.

Разходи по заеми, които могат пряко да се отнесат към придобиването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират като част от стойността на този актив. Отговарящ на условията актив е актив, който непременно изисква значителен период от време, за да стане готов за предвижданата му употреба или продажба. Инвестиционният доход от временното инвестиране на средствата от заеми, отпуснати изрично за определен актив намаляват сумата на разходите по заеми за капитализиране.

## **3. Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки**

Изготвянето на индивидуален финансов отчет в съответствие с МСФО изисква от ръководството да приложи някои счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки, които се отразяват на отчетените стойности на активите, пасивите и оповестяванията на условните активи и задължения към датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние и върху отчетените стойности на приходите и разходите през отчетния период. Тези преценки се основават на наличната информация към датата на изготвяне на индивидуален финансов отчет, като действителните резултати биха могли да се различават от тези преценки.

### **3.1. Приходи и разходи по строителни договори**

Както е оповестено в бел. 2.18 признаването на приходи по строителни договори изисква определяне на етап на завършеност на всеки договор за строителство. Този етап се определя на база на наличната информация за общата стойност на подлежащото на получаване възнаграждение и общите разходи по съответния договор. Общата стойност на разходите по договори за строителство зависи от обема и стойността на строителните дейности, които предстои да бъдат извършени, за да се изпълнят ангажиментите на Дружеството. Обемът и стойността на бъдещите дейности зависят от бъдещи фактори, които могат да се различават от преценките на ръководството.

**3. Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки (продължение)**

**3.2. Обезценка на нефинансови активи**

Обезценка съществува, когато балансовата стойност на актив или единицата, генерираща парични потоци надвишава неговата възстановима стойност, където възстановимата стойност на актив или единица, генерираща парични потоци, е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. Справедливата стойност, намалена с разходите по продажба, е сумата, която би могла да бъде получена при продажбата на даден актив или единица, генерираща парични потоци, в пряка сделка между информирани и желаещи осъществяването на сделката страни, след приспадане на разходите по продажбата. Изчислението на стойността в употреба се базира на модела на дисконтираните парични потоци. Паричните потоци се изчисляват от бюджета за следващите пет години. Възстановимата стойност е най-чувствителна спрямо нормата на дисконтиране, използвана в модела на дисконтираните парични потоци, както и спрямо очакваните бъдещи парични постъпления и нормата на растеж.

**3.3. Обезценка на финансови активи**

Обезценката на финансови активи се определя на база очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент. При определяне на бъдещите парични потоци, Дружеството анализира финансовото състояние на длъжниците и очаквания период за възстановяване на вземанията.

**3.4. Полезен живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи**

Други съществени източници на несигурност са преценката на ръководството по отношение на определянето на полезния живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи. През 2011 не са настъпили събития, които налагат промяна в полезния живот на тези активи.

**3.5. Икономическа среда**

През 2011 и 2010 в резултат на глобалната финансова и икономическа криза, в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори. Това води до забележимо влошаване на паричните потоци и намаляване на доходите и в крайна сметка – до съществено влошаване на икономическата среда, в която Дружеството оперира. В допълнение, нарастват съществено ценовият, пазарният, кредитният, ликвидният, лихвеният, оперативният и другите рискове на които е Дружеството е изложено. В резултат, нараства несигурността относно способността на клиентите да погасяват задълженията си в съответствие с договорените условия. Поради това, размерът на загубите от обезценка на предоставени лихвени заеми, вземания от клиенти, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки, в последващи отчетни периоди биха могли съществено да се отличават от определените и отчетени в настоящия индивидуален финансов отчет. Ръководството на Дружеството прилага необходимите процедури за управление на тези рискове.

**3.6. Справедлива стойност на финансови активи**

През 2011 пазарът на БФБ се характеризира със слаба активност. Ако пазарът не се възстанови, това може да доведе до по-трудна реализация на големи пакети при текущите активни котировки.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 4. Имоти, машини и съоръжения

	Земя	Страни	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване на дълготрайни активи	Общо
<i>Отчетна стойност</i>							
1 ЯНУАРИ 2010	2,819	11,015	3,868	6,970	2,744	4,471	31,887
Придобити	-	-	119	28	139	12,056	12,342
Прехвърлени	2,993	9,103	8	6	5	(12,115)	-
Описани	-	(106)	(1)	(333)	(8)	-	(448)
31 ДЕКЕМВРИ 2010	5,812	20,012	3,994	6,671	2,880	4,412	43,781
Придобити	-	-	292	44	35	1,657	2,028
Прехвърлени	207	97	2	68	2	(376)	-
Описани	(411)	(95)	(54)	(205)	(172)	-	(937)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	5,608	20,014	4,234	6,578	2,745	5,693	44,872
<i>Натрутана амортизация и обезценка</i>							
1 ЯНУАРИ 2010	-	1,558	2,194	1,817	1,096	-	6,665
Разход за амортизация	-	282	502	502	328	-	1,614
Описани	-	(14)	-	(133)	(3)	-	(150)
31 ДЕКЕМВРИ 2010	-	1,826	2,696	2,186	1,421	-	8,129
Разход за амортизация	-	401	495	482	322	-	1,700
Разход за обезценка признат в отчета за всеобхватния доход	-	-	-	-	11	24	35
Описани	-	(20)	(51)	(171)	(132)	-	(374)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	-	2,207	3,140	2,497	1,622	24	9,490
<i>Балансова стойност</i>							
1 ЯНУАРИ 2010	2,819	9,457	1,674	5,153	1,648	4,471	25,222
31 ДЕКЕМВРИ 2010	5,812	18,186	1,298	4,485	1,459	4,412	35,652
31 ДЕКЕМВРИ 2011	5,608	17,807	1,094	4,081	1,123	5,669	35,382

Към 31 декември 2011 и 2010 машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност съответно 2,885 хил. лв. и 3,188 хил. лв. са наети по договор за финансов лизинг (виж също бел. 13).

Към 31 декември 2011 и 2010 дълготрайни материални активи с балансова стойност съответно 10,626 хил. лв. и 11,648 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за банков кредит (виж също бел. 12).

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**5.1. Нематериални активи**

	Права върху собственост	Програмни продукти	Общо
<i>Отчетна стойност</i>			
1 ЯНУАРИ 2010	1,437	320	1,757
Придобити	10	19	29
31 ДЕКЕМВРИ 2010	1,447	339	1,786
Отписани	-	(69)	(69)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	1,447	270	1,717
<i>Натрупана амортизация и обезценка</i>			
1 ЯНУАРИ 2010	704	194	898
Разход за амортизация	62	39	101
31 ДЕКЕМВРИ 2010	766	233	999
Разход за амортизация	62	32	94
Отписани	-	(63)	(63)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	828	202	1,030
<i>Балансова стойност</i>			
1 ЯНУАРИ 2010	733	126	859
31 ДЕКЕМВРИ 2010	681	106	787
31 ДЕКЕМВРИ 2011	619	68	687

**5.2. Активи по проучване и оценка на минерални ресурси**

Към 31 декември 2010 активите по проучване и оценка на минерални ресурси в размер на 1,555 хил. лв. представляват капитализирани разходи по енергиен проект Ломски лигнити. Проектът Ломски лигнити е свързан с получаване на концесия за добив на лигнити от Ломското лигнитно находище.

Проектът Ломски лигнити стартира през октомври 2007 със сключване на договор за търсене и проучване между Енемона АД и Министерството на икономиката и енергетиката.

На 21 април 2011 Дружеството продава Активите по проучване и оценка на минерални ресурси на Артанес Майнинг Груп АД, дъщерно дружество.

**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия**

Към 31 декември 2011 и 2010 инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се състоят от:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Инвестиции в дъщерни предприятия	19,430	19,338
Обезценка на инвестиции в дъщерни предприятия – бел. 6.1.1	(2,412)	-
Инвестиции в дъщерни предприятия, нетно – бел. 6.1	17,018	19,338
Инвестиции в асоциирани предприятия – бел.6.2	4	4
<b>ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ И АСОЦИИРАНИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	<b>17,022</b>	<b>19,342</b>

ЕНЕМОНА АД

**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011**

Всячки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**б. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (продължение)**

**б.1. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Инвестициите в дъщерни предприятия към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

ДРУЖЕСТВО	ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА	ДЯЛ		ОТЧЕТНА СТОЙНОСТ	
		Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Агро Инвест Инженеринг АД	Обработка на земеделска земя	-	99.98%	-	5,499
Енемона Ютилитис АД	Търговия на електроенергия	99.46%	100.00%	1,769	1,781
ФБЕИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – секоритизация на вземания	88.97%	70.76%	4,860	1,558
Пирин Пауър АД	Проектиране и изграждане на проекти в енергетиката	84.00%	84.00%	42	42
ФЕНИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – покупка на недвижими имоти	69.23%	69.23%	450	450
Хемусгаз АД	Изграждане на компресорни станции	50.00%	50.00%	25	25
Еско инженеринг АД	Проекти за отопление и климатизация	99.00%	99.00%	73	424
Солар Енерджи ООД	Проект за слънчева централа	-	80.00%	-	4
НЕО АГРО ТЕХ АД	Рекултивация на терени	-	90.00%	-	11
ТФЕЦ Никопол БАД	Изграждане на електроцентрала	100.00%	100.00%	1,061	1,536
Енемона-Гълбово АД	Строителни договори	91.13%	91.11%	2,050	2,050
Неврокоп-газ АД	Търговия с газ	90.00%	90.00%	45	45
ЕМКО АД	Строителни договори	77.36%	77.36%	4,613	5,913
Артанес Майнинг Груп АД	Добив на кафяви и лигнитни въглища	100%	-	2,000	-
ФЕЦ Младеново БООД	Проучвателна, проектантска, строително-монтажна, пуско-наладъчна, ремонтна, сервисна, инженерингова дейност	100%	-	30	-
Ломско пиво АД	Производство на бира	-	53.04%	-	-
Регионалгаз АД	Проекти за газификация	50.00%	50.00%	-	-
ОБЩО				17,018	19,338

Към 31 декември 2010 Ломско пиво АД е дъщерно дружество на Агро Инвест Инженеринг АД, което притежава 53.04 % от акциите на Ломско пиво АД, или прякото участие на Дружеството в Ломско пиво АД е 53.03 % (99.98% \* 53.04 %).

**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (продължение)**

**6.1. Инвестиции в дъщерни предприятия (продължение)**

Регионалгаз АД е дъщерно дружество на Енемона Ютилитис АД, което към 31 декември 2011 и 2010 притежава 50% от акциите на Регионалгаз АД, или прякото участие на Дружеството в Регионалгаз АД е 50%.

Ръководството на Енемона АД счита, че инвестициите в Регионалгаз АД и Хемусгаз АД не представляват съвместно контролирана дейност, тъй като Дружеството управлява финансовата и оперативната политика на тези дружества.

През 2011 Дружеството продава акциите си в Агро Инвест Инженеринг АД. На 31 март 2011 подписа Договор за покупко-продажба със София Франс Ауто АД за 10,497,999 обикновени поименни акции, представляващи 99.98% от капитала на дъщерното дружество Агро Инвест Инженеринг АД. Определената покупна цена е в размер на 18,421,758 лв. Сделката включва и пакет от 49.96% от акциите на Ломско пиво АД.

На 28 юни 2011 Дружеството подписа договор за покупко-продажба за продажба на 90% от капитала на Нео Агро Тех АД и 80% от капитала на Солар Енерджи ООД. Определената покупка цена е в размер на 49 хил. лв.

На 14 февруари 2011 се проведе заседание на Съвета на директорите на Енемона АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество - Артанес Майнинг Груп АД, със седалище и адрес на управление - гр. София, капитал 2,000 хил. лв. и възможност за записване от Енемона АД на 1,999,995 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност на акция 1 лв., представляващи 99.99975% от капитала на учреденото Дружество.

Към 31 декември 2011 делът на Енемона АД в ФЕЕИ АДСИЦ се увеличава от 70.76% или 922,201 броя акции на 88.97% или 3,462,201 броя акции с право на глас след увеличение на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ през 2011 година.

На 12 октомври 2011 се проведе заседание на Съвета на директорите на Енемона АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество – ФЕЦ Младеново ЕООД, със седалище и адрес на управление гр. София, капитал 30 хил. лв.

**6.1.1. Обезценка на инвестиции**

Към 31 декември 2011 в резултат на прегледа за обезценка на инвестициите в дъщерни предприятия, Дружеството смята, че има индикации за обезценка в инвестициите в ЕМКО АД, Еско инженеринг АД и ТФЕЦ Никопол ЕАД.

Дружеството е направило анализ на дисконтираните парични потоци, свързани с инвестицията в ЕМКО АД. За оценка на дъщерното дружество е избран методът на свободни парични потоци за инвеститорите и очакваните парични потоци, които ще генерира компанията през следващите 5 години са дисконтирани към датата на отчета за финансово състояние със средно-претеглената цена на капитала. Поради липса на сделки в сектора на компании с подобни дейности, както и публични такива, активно търгувани на българската фондовата борса, методът на справедливата стойност не е неприложим за оценка на дружеството. В резултат на направения анализ, Дружеството отчита разходи за обезценка на инвестицията в ЕМКО АД в размер на 1,300 хил. лв (виж бел. 23).



**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (продължение)**

**6.1.1. Обезценка на инвестиции (продължение)**

Дружеството е определило възстановимата стойност на инвестициите в Еско инженеринг АД и ТФЕЦ Никопол ЕАД на база на своя дял в нетните активи на дъщерните дружества, в резултат на което в отчета за всеобхватния доход са отразени разходи за обезценка на тези инвестиции съответно в размер на 356 хил. лв и 756 хил. лв (виж бел. 23).

**6.2 Инвестиции в асоциирани предприятия**

Инвестициите в асоциирани предприятия към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

ДРУЖЕСТВО	ДЯЛ		ОТЧЕТНА СТОЙНОСТ	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Алфа Енемона ООД	40%	40%	4	4
ОБЩО			4	4

В настоящия индивидуален финансов отчет инвестициите в асоциирани предприятия са представени по отчетна стойност (цена на придобиване), тъй като ръководството на Дружеството е преценило, че не са налице индикации за обезценка на инвестициите в асоциирани предприятия към 31 декември 2011 и 2010.

Обобщената финансова информация на асоциираното предприятие към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

Алфа Енемона ООД	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Общо активи	264	401
Общо пасиви	58	60
Нетни активи	206	341
Дял на Дружеството в нетните активи на асоциираното дружество	82	136

Алфа Енемона ООД	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Общо приходи	526	808
Обща печалба за периода	179	314
Дял на Дружеството в печалбите на асоциираното дружество	72	126

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 7. Текущи и нетекущи предоставени заеми и вземания

Текущите и нетекущи заеми и вземания към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

<i>Нетекущи заеми и вземания</i>	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Предоставени заеми на несвързани лица	-	136
Предоставени заеми на служители	1,984	3,099
Вземания по ЕСКО договори - нетекущи	18,394	13,837
Вземания от цесия	5,181	-
Други активи	10	12
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>25,569</b>	<b>17,084</b>
Обезценка на предоставени заеми на служители – бел. 23.1	(973)	-
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО</b>	<b>24,596</b>	<b>17,084</b>
<i>Текущи заеми и вземания</i>		
Вземания по ЕСКО договори - текущи	3,597	2,440
Вземания от цесия	1,845	-
Предоставени заеми на свързани лица	500	430
Предоставени заеми на несвързани лица	7,985	8,761
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>13,927</b>	<b>11,631</b>
Обезценка на предоставени заеми на несвързани лица – бел.23.1	(4,953)	-
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО</b>	<b>8,974</b>	<b>11,631</b>

Предоставените заеми на свързани лица, несвързани лица и служители са необезпечени, с лихвен процент от 6% до 9%.

Вземания по ЕСКО договори на Дружеството представляват вземания по договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат (ЕСКО договори), при които дейността по инженеринг се извършва от Дружеството и е договорено разсрочено плащане.

Вземанията от цесията към 31 декември 2011 представляват настоящата стойност на цедирано вземане към местна компания.

В резултат на направения анализ за обезценка, Дружеството начислява обезценка на предоставените заеми на служители в размер на 973 хил. лв. и на предоставени заеми на несвързани лица в размер на 4,953 хил. лв., които са представени в отчета за всеобхватния доход в бел. 23.

Движението на провизията за обезценка на вземанията е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо в началото на годината	-	-
Призната загуба от обезценка на нетекущи заеми и вземания	973	-
Призната загуба от обезценка на текущи заеми и вземания	4,953	-
<b>Салдо в края на годината</b>	<b>5,926</b>	<b>-</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 8. Материални запаси

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Материали	3,605	5,816
Незавършено производство	391	101
<b>ОБЩО МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ</b>	<b>3,996</b>	<b>5,917</b>

Към 31 декември 2011 Дружеството е начислило обезценка на материалните запаси в размер на 88 хил. лв. (2010: 48 хил. лв), които за отразени в отчета за всеобхватния доход (виж бел. 23).

Към 31 декември 2011 материални запаси с отчетна стойност 3,912 хил. лв. (2010: 3,912 хил. лв.) са заложили като обезпечение по кредит (виж също бел. 12).

## 9. Търговски и други вземания

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Вземания от клиенти	15,550	22,492
Удръжки	5,979	5,192
Вземания от свързани лица	7,689	6,142
Авансови плащания на доставчици	7,020	12,831
Предоставени аванси на служители	151	55
Други вземания	2,477	979
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>38,866</b>	<b>47,691</b>
Обезценка на вземания от клиенти	(5,936)	(670)
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО</b>	<b>32,930</b>	<b>47,021</b>

Към 31 декември 2011 и 2010 търговски и други вземания в размер на 10,209 хил. лв. и 24,945 хил. лв. съответно са заложили като обезпечение по договори за кредити (виж. бел. 12).

Движението на провизията за обезценка на трудносъбираеми вземания е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо в началото на годината	670	534
Призната загуба от обезценка на вземанията	5,304	222
Възстановена през периода	(38)	(86)
Салдо в края на годината	<b>5,936</b>	<b>670</b>

При определяне на възстановимостта на вземанията Дружеството отчита промяната в кредитния риск на търговските и други вземания от датата на възникване до края на отчетния период.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 9. Търговски и други вземания (продължение)

Вземанията, които са просрочени по-малко от 1 година не се считат за обезценени, поради естеството на оперативния цикъл на Дружеството. Търговските и други вземания включват вземания, които са просрочени повече от 1 година, но ръководството счита, че те са възстановими, тъй като не е налице влошаване на кредитното състояние на клиентите. Вземанията от клиенти, които са просрочени, но необезценени е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
1 - 1.5 години	1,831	4,839
1.5 – 2 години	327	1,029
Над 2 години	1,422	1,627
Общо	<u>3,580</u>	<u>7,495</u>

Вземанията от клиенти, които са просрочени, но необезценени не са обезпечени и Дружеството няма законови права за нетиране на тези вземания със свои задължения към съответните контрагенти.

Възрастовият анализ на обезценените вземания от клиенти към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Под 1 година	2,050	356
1 - 1.5 години	3,835	74
1.5 – 2 години	318	69
Над 2 години	2,979	607
Общо	<u>9,182</u>	<u>1,106</u>

## 10. Парични средства и парични еквиваленти

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Парични средства в банки в разплащателни сметки	3,528	2,600
Краткосрочни депозити	262	-
Блокирани парични средства в банка	474	1,055
Парични средства в брой	693	163
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>	<u>4,957</u>	<u>3,818</u>

Към 31 декември 2011 блокираните парични средства в размер на 474 хил. лв. представляват парични средства в банкова сметка, блокирани като обезпечение по издадени гаранции (виж също бел. 30).

Към 31 декември 2010 блокираните парични средства в размер на 1,055 хил. лв. представляват парични средства в банкова сметка, блокирани като обезпечение по договор за кредит на дъщерното дружество, ФЕЕИ АДСИЦ. Средствата са блокирани за периода на кредита, който е до 6 октомври 2011.

За целите на индивидуалния отчет за паричните потоци блокираните парични средства не са включени в паричните средства.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**11. Регистриран капитал и премийни резерви**

Собственият капитал включва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Обикновени акции – бел. 11.1	11,934	11,934
Привилегирвани акции – бел. 11.2	1,103	1,103
<b>ОБЩО РЕГИСТРИРАН КАПИТАЛ</b>	<b>13,037</b>	<b>13,037</b>
Премии от издаване на акции – бел. 11.3	36,262	36,262
<b>ОБЩО РЕГИСТРИРАН КАПИТАЛ И ПРЕМИЙНИ РЕЗЕРВИ</b>	<b>49,299</b>	<b>49,299</b>

**11.1. Обикновени акции**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Брой акции	11,933,600	11,933,600
Номинал на една акция в лева	1	1
<b>ОСНОВЕН КАПИТАЛ – ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ</b>	<b>11,934</b>	<b>11,934</b>

Към 31 декември 2011 и 2010 собствеността върху обикновените акции е както следва:

	Към 31.12.2011	%	Към 31.12.2010	%
Дичко Прокопиев Прокопиев	7,176,153	60.13	7,176,153	60.13
Други акционери	4,757,447	39.87	4,757,447	39.87
<b>ОБЩО ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ</b>	<b>11,933,600</b>	<b>100.00</b>	<b>11,933,600</b>	<b>100.00</b>

Основният капитал по обикновени акции е напълно внесен към 31 декември 2011 и 2010. Основният капитал на Дружеството включва непарична вноска под формата на права върху собственост върху три комбинирани марки, чиято справедлива стойност е определена на 1,400 хил. лв. чрез независим оценителски доклад. Правата върху собственост са представени като нематериални активи (виж бел. 5 по-горе).

Енемона АД е регистрирано като публично дружество и акциите на Дружеството се търгуват на Българска фондова борса.

**11.2. Привилегирвани акции**

На 2 април 2010 Комисията за финансов надзор вписа емисията привилегирвани акции на Дружеството за търговия на регулиран пазар. Емисията е реализирана в размер на 1,103 хил. лв., разпределена в 1,102,901 броя привилегирвани акции без право на глас с гарантиран дивидент, гарантиран ликвидационен дял, конвертируеми в обикновени акции през март 2017 с номинална стойност 1 лв. всяка. Привилегированите акции носят гарантиран кумулативен дивидент от 0.992 лв. на акция през следващите 7 години.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**11. Регистриран капитал и премийни резерви (продължение)****11.2. Привилегировани акции (продължение)**

При първоначалното признаване Дружеството е отчетло издадените привилегировани акции като съставен финансов инструмент и е разграничило финансов пасив във връзка със задължението за изплащане на дивиденди, а остатъчната стойност е отчетена като увеличение на собствения капитал. Общата стойност на получените средства е разпределена както следва:

	При първоначално признаване	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Привилегировани акции – номинал	1,103	1,103	1,103
Премии от издаване на акции	5,425	5,425	5,425
Финансов пасив по привилегировани акции	4,412	3,747	4,203
Задължения за дивиденди от привилегировани акции	-	972	881
<b>ОБЩО ПОЛУЧЕНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b>	<b>10,940</b>		

**11.3. Премии от издаване на акции**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо към 1 януари	32,262	30,837
Премии от издаване на привилегировани акции	-	5,425
Салдо към 31 декември	36,262	36,262

**11.4. Резерви**

Резервите на Дружеството представляват законови резерви и са формирани чрез решения на акционерите. Законовите резерви могат да се използват за покриване на натрупани загуби или за увеличение на капитала.

През 2009 Дружеството е издало 5,966,800 броя варанти, с емисионна стойност 0.17 лв. и обща емисионна стойност 1,014 хил. лв. Общата емисионна стойност е отчетена в резервите на Дружеството.

Всеки вариант от емисията дава право на притежателя си да запише една акция при бъдещо увеличение на капитала на Дружеството срещу заплащане на емисионна стойност на новите акции, в размер на 18.50 лв., за една новоиздадена акция. Правото може да се упражни в 6-годишен срок.

**11.5. Дивиденди**

С решение на Общото Събрание от 30 юни 2011 е разпределен дивидент по привилегированите акции в общ размер на 881 хил. лв., което представлява 0.799111 лв. на акция. Датата, към която собствениците на акции имат право на дивидент, е 1 септември 2011.

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

12. Заеми

12.1 Срок за издължаване на заемите

Получените заеми от Дружеството по договорен срок на издължаване са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
До една година	68,516	43,252
Над една година	2,781	17,255
<b>ОБЩО ЗАЕМИ</b>	<b>71,297</b>	<b>60,507</b>

Кредитните линии и овърдрафтите са представени като дължими до една година. Дружеството традиционно преговаря кредитните линии и овърдрафтите (виж също бел. 28).

Заемите, получени от Дружеството към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Облигационни заеми – бел. 12.2	-	2,934
Заеми от финансови институции – бел.12.3	58,429	54,443
Заеми от свързани лица – бел. 27	2,362	-
Заеми от несвързани лица – бел.12.4	10,506	3,130
<b>ОБЩО ЗАЕМИ</b>	<b>71,297</b>	<b>60,507</b>

12.2. Облигационни заеми

Издадените облигационни заеми към 31 декември 2010 и 2009 са както следва:

ISIN Код	Издадени дългови ценни книжа	Падеж	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
BG2100021067	Необезпечени облигации с плаваща лихва, в евро	2011	-	2,934
	<b>ОБЩО ОБЛИГАЦИОННИ ЗАЕМИ</b>		<b>-</b>	<b>2,934</b>

Към 31 декември 2010 всички издадени облигации са неконвертируеми и са регистрирани за търговия на Българската фондова борса. Основните параметри по издадените облигационни заеми са както следва:

ISIN Код	Номинал	Лихвен процент	Изплащане на лихвата
BG2100021067	6,000 хил. евро.	6-месечен EURIBOR + 4.75%	6-месечно

Изплащането на главницата по облигационна емисия BG2100021067 е на 4 равни вноски в размер на 1,500 хил. евро всяка на 29 декември 2009, 29 юни 2010, 29 декември 2010 и 29 юни 2011.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**12. Заеми (продължение)****12.3 Заеми от финансови институции**

Получените от Дружеството заеми от финансови институции към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

	Бел.	Към	Към
		31.12.2011	31.12.2010
Кредитна линия – СЖ Експресбанк	(а)	17,855	13,563
Кредитни линии – Уникредит Булбанк	(б)	12,921	12,738
Инвестиционни кредити – Банка ДСК	(в)	14,930	11,957
Овърдрафт ОББ	(г)	4,596	5,982
Кредитна линия – Ситибанк клон София	(д)	-	4,890
Инвестиционен кредит – Уникредит Булбанк	(е)	3,442	4,525
Кредитна линия – ING банк	(ж)	454	496
Кредитна линия – Токуда банк	(з)	-	100
Инвестиционни кредити – „Фонд енергийна ефективност”	(и)	38	192
Кредитна линия – МКБ Юнионбанк	(й)	500	-
Овърдрафт – Първа Инвестиционна Банка	(к)	1,997	-
Овърдрафт – Инвестбанк	(л)	1,696	-
<b>ОБЩО ЗАЕМИ ОТ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ</b>		<b>58,429</b>	<b>54,443</b>

Основните параметри по получените заеми от финансови институции са следните:

- (а) През май 2010 е отпусната револвираща кредитна линия от Сосиете Женерал Експресбанк в размер на 15,325 хил. евро за финансиране на проект за окабеляване и инсталиране на контролно-измервателни прибори и автоматика в 3-ти и 4-ти блокове на АЕЦ – Моховце, Словашка Република. Кредитът е обезпечен със залог върху вземанията по договора за изпълнение, залог на материали и оборудване. Към 31 декември 2011 са усвоени средства в размер на 13,691 хил. лв. Падежът на кредитната линия е 30 ноември 2012.

През юли 2011 е подписана кредитна линия с общ лимит от 5 млн. евро. Към 31 декември 2011 са усвоени средства в размер на 4,164 хил. лв. Падежът на кредитната линия е 31 юли 2012.

- (б) Към 31 декември 2011 Дружеството е усвоило 12,921 хил. лв. по четири кредитни линии, договорени с Уникредит Булбанк. Лимитът по кредитните линии е общо в размер на 12,970 хил. евро. Като обезпечение по кредитите от Уникредит Булбанк Дружеството е учредило ипотека върху земя и сгради и залог на настоящи и бъдещи вземания от клиент. Падежът по кредитните линии е октомври 2011, 2015 и 2017.
- (в) Кредитът от Банка ДСК е отпуснат за финансиране на проекти на Дружеството по енергийна ефективност. Лимитът по кредита е 7,750 хил. евро като към 31 декември 2011 Дружеството е усвоило 14,930 хил. лв. Като обезпечение по кредита от Банка ДСК Енемона АД е издала запис на заповед, залог на бъдещи вземания от клиенти по финансираните проекти, застраховка финансов риск. Договорът за кредит е с падеж през 2014.



**12. Заеми (продължение)**

**12.3 Заеми от финансови институции (продължение)**

- (г) Овърдрафтът от ОББ е с лимит 3,500 хил. евро за оборотни средства и банкови гаранции, като към 31 декември 2011 Дружеството е усвоило 4,596 хил. лв. Овърдрафтът е с падеж 20 януари 2012. Като обезпечение по овърдрафта Дружеството е учредило ипотечи върху сгради и апартаменти собственост на Енемона АД, както и залози върху движимо имущество.
- (д) По договор за кредитна линия със Ситибанк клон – лимитът по кредитната линия е 9,429 хил. евро. и падежът по кредитната линия е 30 септември 2011. Към 31 декември 2011г. кредитната линия е напълно изплатена.
- (е) Инвестиционният кредит от Уникредит Булбанк е отпуснат с цел закупуване на офис сградата на Дружеството в гр. София. Усвоената сума към 31 декември 2011 е в размер на 3,442 хил. лв. Кредитът е обезпечен с ипотека върху сградата и прилежащата и земя.
- (ж) Дружеството е получило кредит от ING Bank с размер 14,800 хил. лв., от който към 31 декември 2011 са усвоени 454 хил. лв. Като обезпечение е учреден залог върху настоящи и бъдещи вземания от клиенти, ипотека върху имот, собственост на Дружеството и е издадена запис на заповед в полза на банката. Падежът на револвиращия кредит е август 2012.
- (з) Дружеството е получило кредитна линия от Токуда банк с лимит от 100 хил. лв. Към 31 декември 2010 е усвоена цялата главница. Като обезпечение е учреден залог на бъдещи вземания. Кредитната линия е с падеж март 2011. Към 31 декември 2011 кредитната линия е напълно изплатена.
- (и) Дружеството е получило инвестиционни кредити от Фонд за енергийна ефективност за финансиране на проекти на Дружеството по енергийна ефективност. Към 31 декември 2011 усвоената сума е 38 хил. лв. Като обезпечение е сключена застраховка финансов риск и е издадена запис на заповед в полза на фонда.
- й) Дружеството е получило две кредитни линии от Юнионбанк. Едната кредитна линия е на стойност от 300 хил.лв. и е с падеж 06 октомври 2011, същата е погасена към 31 декември 2011. Другата кредитна линия е на стойност 500 хил.лв. и е напълно усвоена към 31 декември 2011. Падежът на кредитната линия е 31 януари 2012 Кредитните линии са обезпечени със залог на вземания.
- (к) Дружеството е получило към 2 юни 2011 овърдрафт по разплащателна сметка със ПИБ-клон Враца 2,000 хил. лв. със срок на погасяване 30 април 2012. Към 31 декември 2011 са усвоени 1,997 хил. лв.
- (л) Дружеството е подписало договор за кредит с Инвестбанк за 2,000 хил. лв. Крайният срок за погасяване на кредита е 26 май 2012. Към 31 декември 2011 са усвоени 1,696 хил. лв. Кредитът е обезпечен със залог на вземания.

**12. Заеми (продължение)**

**12.3 Заеми от финансови институции (продължение)**

Във връзка с издаване на банкови гаранции, Дружеството е сключило кредитно споразумение с БНП Париба – клон София в размер на 1,000 хил. евро. Като обезпечение са учредени залози върху настоящи и бъдещи вземания от клиент с максимален размер от 2,000 хил. евро, залог на стоки и материали в оборот с неснижаем остатък от 2,000 хил. евро. и е подписана запис на заповед в полза на банката. Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството няма задължения по заеми във връзка с кредитното споразумение.

Изисквания по договори за заеми

Съгласно условията на облигационните заеми и банковите заеми, Дружеството следва да отговаря на редица оперативни и финансови изисквания. Към 31 декември 2011 Дружеството е спазило всички оперативни и финансови показатели във връзка с получените облигационни и банкови кредити.

Към 31 декември 2010 Дружеството не е спазило финансово изискване по един от заемите. Заемът е представен като текущо задължение в индивидуалния финансов отчет.

**12.4 Заеми от несвързани лица**

Заемите от несвързани лица към 31 декември 2011 включват необезпечени заеми от Изолко ООД, Енергомонтаж АЕК АД, Енемона Старт АД, Енида Инженеринг АД и други в размер съответно на 8,050 хил. лв., 688 хил. лв., 879 хил. лв., 849 хил. лв. и 40 хил. лв. Заемите са с лихвени проценти между 8% и 9% и падеж през 2012 като срокът за издължаване може да бъде продължен с 1 месец.

Заемите от несвързани лица към 31 декември 2010 включват необезпечени заеми от Енергомонтаж АЕК АД, Енемона Старт АД, Енида Инженеринг АД и други в размер съответно на 1,768 хил. лв., 950 хил. лв., 372 хил. лв. и 40 хил. лв. Заемите са с лихвени проценти между 8% и 9% и падеж през 2011 като срокът за издължаване може да бъде продължен с 1 месец.

**13. Финансов лизинг**

Част от дълготрайните материални активи са наети по договори за финансов лизинг. Средният срок на договорите е три години. Средният ефективен лихвен процент по договорите за финансов лизинг е 7 %. Справедливата стойност на лизинговите задължения на Дружеството е близка до отчетната им стойност.

	Минимални лизингови плащания		Настояща стойност на минималните лизингови плащания	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Задължения по финансов лизинг с падеж:				
До 1 година	550	737	498	661
Между 2 и 5 години	704	1,161	672	1,086
<b>ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>	<b>1,254</b>	<b>1,898</b>	<b>1,170</b>	<b>1,747</b>
Намалени с: бъдещи финансови такси	(84)	(151)	-	-
<b>НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА</b>	<b>1,170</b>	<b>1,747</b>	<b>1,170</b>	<b>1,747</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**13. Финансов лизинг (продължение)**

Балансовата стойност на активите (машини, съоръжения и оборудване), придобити чрез финансов лизинг към 31 декември 2011 и 2010 е съответно 2,885 хил. лв. и 3,188 хил. лв.

**14. Провизии**

Провизиите представляват начисления за неизползвани отпуски в размер на 220 хил. лв. и 167 хил. лв. съответно към 31 декември 2011 и 2010.

**15. Дългосрочни доходи на персонала**

Съгласно изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното месечно трудово възнаграждение. В случай, че работникът или служителят е работил в Дружеството през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на 6 brutни месечни заплати. Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството е начислило съответно 62 хил. лв. и 118 хил. лв. провизии по дългосрочни доходи на персонала, като за определянето на размера на провизията е използван лицензиран актюер.

Основните предположения, които са използвани от лицензирания актюер при определянето на настоящата стойност на задълженията се основават на следните допускания:

- Демографски допускания;
- Таблица за смъртност;
- Таблица за инвалидизиране;
- Вероятност за оттегляне;
- Финансови допускания;
- Ръст на заплатите;
- Процент на дисконтиране – поради дългосрочния характер на задължението е приложена 6 % годишна норма на дисконтиране.

Промените в сегашната стойност на задължението за дефинирани доходи са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Стойност на задължението, 1 януари	244	377
Разходи за лихви	15	23
Разходи за текущ стаж	34	36
Платени доходи	(102)	(106)
Актюерска (печалба) загуба по задължението	25	(86)
Стойност на задължението, 31 декември	<u>216</u>	<u>244</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**15. Дългосрочни доходи на персонала (продължение)**

Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството има провизии по дългосрочни доходи на персонала както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Стойност на задължението	216	244
Непризната актюерска печалба (загуба)	(154)	(126)
Задължение, признато в отчета за финансовото състояние	<u>62</u>	<u>118</u>

Таблицата по-долу обобщава компонентите на нетния разход за доходи на персонала, признати в отчета за всеобхватния доход:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Разходи за текущ стаж	34	36
Лихвени разходи	15	23
Нетна актюерска загуба (печалба), признати през годината	(3)	(8)
Платени доходи	(102)	(106)
Разход признат в отчета за всеобхватния доход	<u>(56)</u>	<u>(55)</u>

**16. Търговски и други задължения**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Задължения към доставчици	6,060	13,008
Задължения към свързани лица	7,154	9,238
Задължения за дивиденди от привилегировани акции	972	881
Задължения към персонала	558	682
Задължения към осигурителни организации	215	251
Задължения по ДДС	1,068	186
Други задължения	1,738	289
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>	<u>17,765</u>	<u>24,535</u>

**17. Приходи от продажби**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от строителни договори	78,862	86,300
Приходи от услуги	207	319
<b>ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ</b>	<u>79,069</u>	<u>86,619</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 17. Приходи от продажби (продължение)

Информация за строителните договори, по които се работи към края на отчетния период е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Възникнали разходи по договора и признати печалби (намалени с признати загуби) до момента	205,451	170,468
Минус: Междинни плащания	<u>(188,395)</u>	<u>(137,847)</u>
	<u>17,056</u>	<u>32,621</u>
Брутните суми, представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние се състоят от:		
Брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори	22,002	38,531
Брутна сума, дължима на клиенти по строителни договори	<u>(4,946)</u>	<u>(5,910)</u>
	<u>17,056</u>	<u>32,621</u>

Удръжките, държани от клиенти във връзка със строителни договори, са в размер на 5,978 хил. лв. и 5,192 хил. лв. съответно към 31 декември 2011 и 2010. Авансите получени от клиенти във връзка със строителни договори са в размер на 15,482 хил. лв. и 20,248 хил. лв. съответно към 31 декември 2011 и 2010.

Към 31 декември 2011 Дружеството е направило преглед за обективни доказателства за обезценка на брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори, за да се увери, че балансовата стойност на актива не надвишава настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

През 2011 Дружеството е обезценило брутна сума дължима от клиенти по строителни договори в размер на 22,693 хил. лв. (виж бел. 23.1). Тази сума се състои основно от признаване на загуба от обезценка по строителен договор, свързан с проекти за възобновяеми енергийни източници (ВЕИ). През 2011, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Дружеството са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от правната регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Дружеството е признало обезценка по проекта в размер на 21,806 хил. лв.

## 18. Финансови приходи

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от лихви	2,206	1,875
Приходи от дивиденди	536	1,663
Приходи от валутни операции	27	29
Други финансови приходи	<u>169</u>	<u>7</u>
<b>ОБЩО ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ</b>	<u>2,938</u>	<u>3,574</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всячки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**19. Използвани материали и консумативи**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Материали за основна дейност	30,623	21,806
Разходи за инструменти	343	363
Електроенергия	95	95
Горива	51	16
Резервни части	12	50
Офис консумативи	62	71
Други	32	49
<b>ОБЩО ИЗПОЛЗВАНИ МАТЕРИАЛИ</b>	<b>31,218</b>	<b>22,450</b>

**20. Разходи за услуги**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
По договори с подизпълнители	21,167	26,545
Услуги с механизация	537	200
Транспорт	726	872
Правни, консултантски и посреднически услуги	1,199	1,203
Застраховки	1,305	291
Реклама	72	54
Телекомуникационни услуги	144	203
Наеми	719	709
Такси, ипотеки, гаранции	1,444	1,003
Проектиране	349	2,004
Банкови такси	388	625
Отопление	94	72
Работни разрешения и тръжни книжа	14	22
Други услуги	1,911	2,736
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА УСЛУГИ</b>	<b>30,069</b>	<b>36,539</b>

**21. Разходи за персонала**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Възнаграждения по трудови договори	15,098	15,598
Възнаграждения по договори за управление	351	330
Граждански договори	133	313
Социални и здравни осигуровки	2,300	2,255
Други разходи	935	315
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА</b>	<b>18,817</b>	<b>18,811</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**22. Други разходи**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Командировъчни	2,133	644
Ваучери за храна	475	661
Разходи за еднократни данъци и такси	434	362
Обезценка на материални запаси	-	50
Брак на дълготрайни активи	57	-
Представителни разходи	11	23
Дарения	101	21
Други	323	230
<b>ОБЩО ДРУГИ РАЗХОДИ</b>	<b>3,534</b>	<b>1,991</b>

**23. Други печалби, нетно**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Постъпления от продажби на дълготрайни активи	2,197	208
Балансова стойност на продадени и отписани дълготрайни активи	(2,072)	(288)
Печалба от продажби на дълготрайни активи	125	(80)
Постъпления от продажби на материали	1,081	3,433
Балансова стойност на продадени материали	(1,002)	(3,395)
Печалба от продажби на материали	79	38
Приходи от продажба на инвестиции в дъщерни дружества	18,471	-
Разходи, свързани с продажба на инвестиции в дъщерни дружества	(180)	-
Балансова стойност на инвестиции в дъщерни дружества	(5,548)	-
Печалба от продажби на инвестиции в дъщерни дружества - бел. 23.3	12,743	-
Приходи от продажба на електроенергия	4,535	-
Балансова стойност на електроенергия	(4,533)	-
Печалба от продажби на електроенергия	2	-
Приходи от преоценка на акции, държани за търгуване – бел. 23.2	42,117	-
Обезценка и отписване на активи – бел. 23.1	(36,373)	(136)
Загуба от продажба на вземания	(1,391)	-
Приходи от наем	653	497
Приходи от финансиране	5	11
Отписани задължения	25	140
Приходи от консултантски услуги	67	3
Други	429	52
<b>ОБЩО ДРУГИ ПЕЧАЛБИ, НЕТНО</b>	<b>18,481</b>	<b>525</b>

За годината, приключваща на 31 декември 2010 година Дружеството рекласифицира обезценка на вземанията, в размер на 136 хил. лв, от други разходи в други печалби, нетно.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**23. Други печалби, нетно (продължение)****23.1 Обезценка и отписване на активи**

Спазвайки изискванията на МСС 39, Дружеството е разработило количествени и качествени показатели за оценка на рисковете свързани с експозициите си към клиенти и определяне размера на обезценките за счетоводни цели на индивидуална база.

Количествените и качествени показатели за оценка на рисковете включват просрочени плащания, кредитен рейтинг, влошаване на пазарните позиции на клиента и промяна на правната среда, в която Дружеството оперира.

Всяка експозиция се оценява самостоятелно и ако бъдат идентифицирани рисковете, описани по-горе, се начисляват разходи за обезценка. Определяне на разходите за обезценка включва и очакваните парични потоци, при отчитане на конкретните обстоятелства.

Към 31 декември 2011 Дружеството е направило анализ на общите приходи и разходи по строителни договори, които не са завършени към края на отчетния период и е признало загуби от обезценки по тези договори в отчета за всеобхватния доход в случаите когато очакваната печалба по договора е по-ниска от печалбата, която е призната в предходни отчетни периоди.

Към 31 декември 2011 Дружеството е направило преглед за обезценка на текущите и нетекущи предоставени заеми и вземания и инвестиции в дъщерни предприятия и е признало загуба от обезценка за сумата, с която балансовата стойност на тези активи надвишава тяхната възстановима стойност. Възстановимата стойност е определена като по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на вземанията, и стойността на активите в употреба.

		Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Обезценка на брутна сума по строителни договори – бел. 17	(а)	(22,693)	-
Обезценка на инвестиции в дъщерни дружества – бел. 6	(б)	(2,412)	-
Обезценка на вземания – бел. 9	(в)	(5,304)	(222)
Обезценка на предоставени заеми на несвързани лица – бел. 7	(в)	(4,953)	-
Обезценка на предоставени заеми на служители – бел. 7	(г)	(973)	-
Обезценки на материали – бел. 8		(88)	-
Обезценки на имоти, машини и съоръжения – бел. 4		(35)	-
Приходи от реализирани обезценени материали – бел. 8		47	-
Приходи от реализирани обезценени вземания – бел. 9		38	86
		<u>(36,373)</u>	<u>(136)</u>



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

23. Други печалби, нетно (продължение)

23.1 Обезценка и отписване на активи (продължение)

(а) Обезценка на брутна сума по строителни договори представлява предимно признаване на загуба от обезценка по строителен договор, свързан с проекти за възобновяеми енергийни източници. През 2011 година, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Дружеството са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от правната регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Дружеството е признало загуба от обезценка по проекта в размер на 21,806 хил. лв.

(б) През 2011 година Дружеството извърши анализ за обезценка на инвестициите си в дъщерни предприятия. При анализа се взети предвид очакваните дисконтирани парични потоци на дъщерните дружества за следващите пет години, както и нетната стойност на активите им към 31 декември 2011. В резултат на направените анализи ръководството на Дружеството начисли провизия за обезценка на инвестициите си в дъщерни дружества в общ размер на 2,412 хил. лева както следва:

- ЕМКО АД 1,300 хил. лв.;
- ТФЕЦ Никопол ЕАД 756 хил. лв.;
- Еско Инженеринг АД 356 хил. лв.

(в) В резултат на глобалната финансова и икономическа криза нараства несигурността относно способността на контрагентите да изплащат задълженията си към Дружеството в съответствие с договорените условия. Това принуди ръководството на Дружеството да промени приблизителните си счетоводни преценки при изчисляване размера на разходите за обезценка на търговски и други вземания и предоставени заеми и аванси. Част от промените включват получаване на доклад за кредитния рейтинг на контрагентите от реномирана рейтингова агенция, анализ на финансовото състояние на контрагента и други. В резултат на промените в приблизителните счетоводни оценки през 2011 Дружеството начисли допълнителни разходи за обезценки както е оповестено в таблицата по-горе. Въпреки това ръководството продължава да полага всички необходими усилия по събиране на тези вземания.

(г) В миналото Дружеството е имало политика да предоставя необезпечени лихвени заеми на свои служители свързани с необходимостта от премесетване на тези служители от едно населено място на друго, поради изместване на основния бизнес между София, Козлодуй и Гълъбово. От 2010 тази практика е минимизирана. Към края на 2011, поради реструктуриране на Дружеството и централизация на инженерно-технически ръководители и административно-управленски персонал в София, част от предоставените заеми са удължени при запазване на другите условия. Удължаването доведе до необходимостта от допълнително начисляване на провизия за обезценка на тези заеми.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**23. Други печалби, нетно (продължение)****23.2. Признаване и преценка на финансови инструменти по справедлива стойност**

На 27 декември 2011 „Енемона“ АД е подписало “Меморандум за разбирателство” с публична компания регистрирана на БФБ (Компанията) за установяване на сътрудничество с цел обмен на информация и опит в областта на развитието на проекти в сферата на възобновяемите енергийни източници. Заедно с този меморандум, „Енемона“ АД получава 15,000,000 обикновени акции, издадени от Компанията и предоставени от най-големия акционер в Компанията. Акции са прехвърлени на „Енемона“ АД на 28 декември 2011 на извън-регулиран пазар. Съгласно клаузите на сключения Договор за продажба на пакет от 15,000,000 броя обикновени поименни акции, Енемона АД има възможност да плати по номинал акциите в срок до три години от придобиването или да прехвърли собствеността им обратно след изтичане на този срок. Дружеството дисконтира задължението си за плащане на покупната цена и признава задължения по търговия с инвестиции в отчета за финансовото състояние в размер на 11,583 хил. лв.

Дружеството класифицира придобитите акции като финансови инструменти за търгуване. През 2011 Дружеството признава печалба от преценка на портфейла в размер на 42,117 хил.лв., определена като разликата между цената на придобиване и пазарната цена на акциите, определена от активна котировка на регулиран пазар на БФБ. Използваната цена за активна котировка е цена на последна сделка на регулиран пазар на БФБ. Към 31 декември 2011 Дружеството отчита финансови инструменти за търговия в отчета за финансовото състояние в размер на 53,700 хил. лв.

**23.3. Печалба от продажба на инвестиции**

На 31 март 2011 Дружеството подписа Договор за покупко-продажба със София Франс Ауто АД за 10,497,999 обикновени поименни акции, представляващи 99.98% от капитала на дъщерното дружество „Агро Инвест Инженеринг“ АД. Приходите от продажбата на инвестицията са в размер на 18,421,758 лв. Сделката включва и пакет от 49.96% от акциите на „Ломско пиво“ АД. В резултат на сделката Дружеството отчита печалба в размер на 12,743 хил. лв.

На 28 юни 2011 Дружеството подписа договор за покупко-продажба на 90% от капитала на Нео Агро Тех АД и 80% от капитала на Солар Енерджи ООД. Определената покупка цена е в размер на 49 хил. лв. и балансовата стойност на инвестициите към датата на продажбата е 49 хил. лв.

**24. Финансови разходи**

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Разходи за лихви по заеми	3,276	2,932
Финансови разходи по строителни договори	1,207	338
Разходи по финансов пасив по привилегировани акции	639	670
Загуба от курсови разлики	55	46
Други финансови разходи	75	-
<b>ОБЩО ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ</b>	<b>5,252</b>	<b>3,986</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 25. Данъци

Отсрочените данъци са следните:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Отсрочени данъчни активи		
Обезценка на вземания	3,373	67
Обезценка на инвестиции в дъщерни дружества	241	-
Обезценка на други активи	7	-
Провизии	28	34
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ</b>	<b>3,649</b>	<b>101</b>
Отсрочени данъчни пасиви		
Дълготрайни активи	1,129	1,120
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ</b>	<b>1,129</b>	<b>1,120</b>
<b>ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ/(ПАСИВИ), НЕТНО</b>	<b>2,520</b>	<b>(1,019)</b>

Отсрочените данъчни активи и пасиви към 31 декември 2011 и 2010 са изчислени като е използвана данъчна ставка в размер на 10%, определена съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане и приложима за периодите на реализиране на временните разлики.

Отсрочените данъчни пасиви, признати в собствения капитал към 31 декември 2011 и 2010 са в размер на 557 хил. лв.

Разходите за данък върху печалбата за годината, приключваща на 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Текущ разход за данък печалба	845	436
Отсрочен данък във връзка с възникване и обратно проявление на временни разлики	(3,538)	39
<b>ОБЩО (ПРИХОД ОТ) /РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>(2,693)</b>	<b>475</b>

Изчисленията на ефективния данъчен процент са представени в следната таблица:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Печалба преди данъчно облагане	10,094	5,163
Приложима данъчна ставка	10%	10%
Данък по приложима данъчна ставка	1,009	516
Данъчен ефект от неподлежащите на приспадане и на облагане позиции	(3,919)	(147)
Ефект от различни данъчни ставки в други данъчни юрисдикции	217	106
<b>(ПРИХОД ОТ) /РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>(2,693)</b>	<b>475</b>
<b>ЕФЕКТИВНА ДАНЪЧНА СТАВКА</b>	<b>(27%)</b>	<b>9%</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**26. Доход на акция и доход на акция с намалена стойност**

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетната печалба за периода, подлежаща на разпределение между собствениците на обикновени акции на Дружеството, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Печалба за разпределение между акционерите в лева	12,786,665	4,688,114
Средно-претеглен брой на обикновени акции	11,933,600	11,933,600
Доходи на акция (в лева)	<u>1.07</u>	<u>0.39</u>

Доходите на акция с намалена стойност се изчисляват като печалбата за периода се коригира с подлежащите на разпределение между притежателите на обикновени акции на Дружеството и среднопретегления брой на акциите в обръщение, както и с ефекта от всички потенциални обикновени акции с намалена стойност.

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Печалба за разпределение между акционерите, използвана за изчисление на доход на акция (в лева)	12,786,665	4,688,114
Разходи по финансов пасив по привилегирани акции (в лева) след отчитане ефектът от всички потенциални акции с намалена стойност в обръщение през периода	<u>638,948</u>	<u>-</u>
Печалба за разпределение между акционерите, използвана за изчисление на доход на акция с намалена стойност (в лева)	13,425,613	4,688,114
Средно-претеглен брой на обикновени акции, използван за изчисление на доход на акция	11,933,600	11,933,600
Привилегирани акции конвертируеми в обикновени акции след отчитане ефектът от всички потенциални акции с намалена стойност в обръщение през периода	<u>1,102,901</u>	<u>-</u>
Средно-претеглен брой на обикновени акции, използван за изчисление на доход на акция с намалена стойност	<u>13,036,501</u>	<u>11,933,600</u>
Доходи на акция с намалена стойност (в лева)	<u>1.03</u>	<u>0.39</u>

Както е оповестено в бел. 11, към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството има издадени варианти, които през 2011 и 2010 не влияят върху дохода на акция с намалена стойност, тъй като тяхното конвертиране в обикновени акции не би намалило дохода на акция.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**27. Сделки със свързани лица**

Свързаните лица на Дружеството, с които има реализирани сделки през 2011 и 2010 са както следва:

СВЪРЗАНО ЛИЦЕ	ОПИСАНИЕ НА ВИДА НА ВЗАИМООТНОШЕНИЕТО
"Агро Инвест инженеринг" АД	Дъщерно дружество до 31 март 2011
"Енемона Ютилитис" АД	Дъщерно дружество
"Еско инженеринг" АД	Дъщерно дружество
"Ломско пиво" АД	Дъщерно дружество до 31 март 2011
"ФЕЕИ" АДСИЦ	Дъщерно дружество
"Пирин Пауър" АД	Дъщерно дружество
"Хемусгаз" АД	Дъщерно дружество
"Нео Агро Тех" АД	Дъщерно дружество до 28 юни 2011
"ФИНИ" АДСИЦ	Дъщерно дружество
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	Дъщерно дружество
„Неврокоп газ“ АД	Дъщерно дружество
“Солар Енерджи” ООД	Дъщерно дружество до 28 юни 2011
„Енемона Гълъбово“ АД	Дъщерно дружество
„ЕМКО“ АД	Дъщерно дружество
„Регионалгаз“ АД	Дъщерно дружество
"Хемусгаз" АД	Дъщерно дружество
„Артанес Майнинг Груп“ АД	Дъщерно дружество
„ФЕЦ Младеново“ ЕООД	Дъщерно дружество
„Алфа Енемона“ ООД	Асоциирано дружество
„Глобал Кепитъл“ ООД	Дружество под общ контрол
„Джи ОЙЛ Експерт“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Еко Инвест Холдинг“ АД	Дружество под общ контрол
„Ресурс Инженеринг“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Софтгео-Линт 2006“ ООД	Дружество под общ контрол

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

27. Сделки със свързани лица (продължение)

Таблицата по-долу представя обема на сделките със свързани лица:

Свързано лице	Вид сделка	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
"Агро Инвест инженеринг" АД	приходи от строителни договори	-	5
	приходи от услуги	-	5
	други печалби	1	6
"Енемона Ютилитис" АД	приход от продажба на електроенергия	4,514	-
	приходи от услуги	-	41
	други печалби	52	29
"Еско инженеринг" АД	приходи от дивиденди	148	1,000
	приходи от лихви	-	5
„Енемона Гълъбово“ АД	приходи от лихви	10	-
	други печалби	177	10
„ЕМКО“ АД	приходи от дивиденди	228	456
	приходи от лихви	22	4
"Хемусгаз" АД	приходи от лихви	-	1
"ФЕНИ" АДСИЦ	приходи от наем	5	2
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	други печалби	3	11
"ФЕЕИ" АДСИЦ	приходи от дивиденди	34	71
	приходи от наем	7	3
„Артанес Майнинг Груп“ АД	продажби на активи по проучване и оценка на минерални ресурси	1,555	-
„ФЕЦ Младеново“ ЕООД	продажби на дълготрайни активи	22	-
“Алфа Енемона” ООД	приходи от дивиденди	126	136
„Джи Ойл Експерт“ ЕООД	приходи от наем	3	3
<b>ОБЩО ПРИХОДИ ОТ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>		<b>6,907</b>	<b>1,788</b>

През 2011 и 2010 Дружеството е сключило договори за цесия с „ФЕЕИ“ АДСИЦ за продажба на вземания в размер на 1,810 хил. лв. и 3,443 хил. лв. като към 31 декември 2011 и 2010 не съществуват неуредени салда във връзка с тези взаимоотношения.

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

27. Сделки със свързани лица (продължение)

Таблицата по-долу представя извършените разходи по сделки със свързани лица:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
"Агро Инвест инженеринг" АД	243	4
„Енемона Гълъбово" АД	9,918	11,941
„ЕМКО" АД	3,677	3,688
<b>ОБЩО РАЗХОДИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>13,838</b>	<b>15,633</b>

Разходите по сделки със свързани лица представляват предимно разходи по договори с подизпълнители.

Таблицата по-долу представя салдата на вземанията от свързани лица:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
"Енемона Ютилитис" АД	4,403	1,736
"Еско инженеринг" АД	141	149
"Агро Инвест инженеринг" АД	-	26
"Пирин Пауър" АД	4	4
"ФЕБИ" АДСИЦ	-	3
"Неврокоп газ" АД	15	15
"Хемусгаз" АД	13	13
„ЕМКО" АД	1,119	677
„Енемона Гълъбово" АД	2,393	3,853
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	100	96
„Джи Ойл Експерт" ЕООД	1	-
<b>ОБЩО ВЗЕМАНИЯ ОТ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>8,189</b>	<b>6,572</b>

Вземанията от свързани лица се състоят от заеми към свързани лица (бел. 7) и търговски вземания (бел. 9).

Таблицата по-долу представя салдата на задълженията към свързани лица към 31 декември 2011 и 2010:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
"Агро Инвест инженеринг" АД	-	15
"Енемона Ютилитис" АД	2,362	-
"Еско инженеринг" АД	6	6
"Енемона Гълъбово" АД	4,547	7,950
„ЕМКО" АД	2,601	1,267
<b>ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>9,516</b>	<b>9,238</b>

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

27. Сделки със свързани лица (продължение)

Задълженията от свързани лица се състоят от заеми от свързани лица (бел. 12) и търговски задължения (бел. 16).

Вземанията и задълженията от/към свързани лица са необезпечени и се предвижда да се уредят чрез парични плащания. Не са предоставени или получени гаранции във връзка с тези салда. Не е начислена обезценка на вземанията от свързани лица.

През 2011 и 2010 на служители от управленския персонал са изплатени възнаграждения в размер на 231 хил. лв. и 330 хил. лв.

28. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала

Категории финансови инструменти

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
<b>Финансови активи</b>		
Финансови активи по справедлива стойност		
Заеми и вземания	53,700	-
Парични средства и парични еквиваленти	81,482	101,436
	<u>4,957</u>	<u>3,818</u>
	140,139	105,254
<b>Финансови пасиви</b>		
Финансови пасиви по амортизирана стойност	105,562	90,993

Финансовите активи по справедлива стойност включват 15,000,000 броя обикновени акции на един емитент – публична компания, която се търгува на регулиран пазар на Българска Фондова Борса. Дружеството придобива портфейла от акции на 28 декември 2011 на извънрегулиран пазар на БФБ. При първоначално признаване акциите са класифицирани като финансов актив за търгуване. Причина за класифициране в тази категория е предназначението на акциите - за търгуване с цел извличане на печалба от краткосрочен марж на цената. Към 31 декември 2011 Дружеството ги оценява по справедлива стойност, определена от активна котировка на регулиран пазар на БФБ. Използваната цена за активна котировка е цена на последна сделка на регулиран пазар на БФБ. Акциите на емитента се търгуват само на БФБ. Последната котирана цена е от последния работен ден на БФБ за годината.

Енемона АД има възможност да плати по номинал акциите в срок до три години от придобиването или да прехвърли собствеността им обратно след изтичане на този срок. Дружеството дисконтира задължението си по отношение на финансовите инструменти и признава финансов пасив по амортизирана стойност в размер на 11,583 хил. лв.

Заемите и вземанията включват предоставени заеми от Дружеството, в това число други текущи активи и други нетекущи активи, както и търговски и други вземания, брутни суми дължими от клиенти по строителни договори и задължение по финансови инструменти за търгуване.

Във финансовите пасиви по амортизирана стойност са включени получени заеми от Дружеството, задължения по лизинг, както и търговски и други задължения, задълженията за дивиденди от привилегирани акции и задължения по търгуване с инвестиции.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

28. **Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала (продължение)****Справедлива стойност на финансови инструменти, отчитани по амортизирана стойност**

МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” изисква пояснителните приложения към финансовия отчет да съдържат информация за определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не са представени по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние.

В следната таблица е представена информация за балансовата стойност и справедливата стойност на финансови активи и пасиви:

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
<b>Финансови активи</b>				
Заеми и вземания	81,482	101,436	81,482	101,436
Парични средства и парични еквиваленти	4,957	3,818	4,957	3,818
<b>Финансови пасиви</b>				
Финансови пасиви по амортизирана стойност	105,562	90,993	105,562	90,993

Преценката на ръководството е, че справедливата стойност на финансовите инструменти се приближава до балансовата им стойност.

**Определяне на справедлива стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност**

МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние. Стандартът въвежда йерархия на техниките за оценка на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните използвани за оценка на справедливата стойност. Наблюдаемите данни отразяват пазарните предположения на дружеството. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

*Ниво 1* – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви.

*Ниво 2* – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотнесими към актива или пасива.

*Ниво 3* – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всячки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**28. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала (продължение)****Определяне на справедлива стойност на финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност (продължение)**

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти, отчетани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи държани за търгуване				
- Капиталови ценни книжа	53,700	-	-	53,700
Общо активи	53,700	-	-	53,700

*Кредитен риск*

Дружеството е изложено на кредитен риск, в случай, че клиентите не изплатят своите задължения.

Състоянието на разчетите с основните контрагенти на Дружеството е както следва:

Наименование	Тип	Балансова стойност на вземането към 31.12.2011	Балансова стойност на вземането към 31.12.2010
Контрагент 1	в страната	15,106	18,499
Контрагент 2	в чужбина	9,234	8,047
Контрагент 3	в страната	7,232	8,492
Контрагент 4	в страната	4,821	26,682
Контрагент 5	в страната	4,561	-

Балансовата стойност на финансовите активи в индивидуалния финансов отчет, нетно от обезценка, представлява максималната изложеност на Дружеството на кредитен риск. Търговските и други вземания и брутната сума дължима от клиенти по строителни договори не са обезпечени, освен вземане от Контрагент 4 по един строителен договор, както е описано в следващия параграф.

Вземането от Контрагент 4 включва брутна сума дължима от контрагента по един строителен договор в размер на 441 хил. лв. и 20,836 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010. Договорът е сключен през 2009 и е в процес на изпълнение към 31 декември 2011 и 2010, като към датата на този индивидуален финансов отчет, страните изпълняват ангажиментите си в съответствие с договорените условия. С цел обезпечаване събираемостта на вземането си, през 2010 Дружеството е договорило и получило плащане по този договор в размер на 2,500 хил. лв. и сключва с мажоритарния собственик на контрагента договор под условие за покупка на 98% от акциите на контрагента за обща сума от 1 лв., при условие, че контрагентът не изпълни задължението си за плащане на сумите дължими по договора.

Към 31 декември 2011, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Дружеството са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Дружеството е начислило обезценка по тези проекти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**28. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала (продължение)***Ликвиден риск*

Ликвиден риск е рискът, че Дружеството може да има затруднения при изпълняване на своите задължения, свързани с уреждането на финансови пасиви, които изискват плащане на пари и парични еквиваленти или друг финансов актив. Ликвидният риск може да възникне от времева разлика между договорените падежи на паричните активи и пасиви, както и възможността длъжниците да не могат да посрещнат задълженията си в договорените срокове.

Към 31 декември 2011 и 2010 недисконтираните парични потоци по финансовите пасиви на Дружеството, анализирани по остатъчен срок от датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние до датата на последващо договаряне или предвиден падеж, са както следва:

Към 31 декември 2011	От 1 м. до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 г. до 5 г.	Общо
<i>Финансови пасиви</i>				
Търговски и други задължения	7,634	10,131	-	17,765
Заеми	4,758	68,644	2,979	76,381
Задължения по финансов лизинг	125	374	672	1,171
Задължения по финансови инструменти за търговия	-	-	15,000	15,000
Финансов пасив по привилегировани акции	-	-	6,792	6,792
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>12,517</b>	<b>79,149</b>	<b>25,443</b>	<b>117,109</b>
Към 31 декември 2010	От 1 м. до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 г. до 5 г.	Общо
<i>Финансови пасиви</i>				
Търговски и други задължения	2,874	21,662	-	24,536
Заеми	2,226	43,077	18,118	63,421
Задължения по финансов лизинг	191	546	1,161	1,898
Финансов пасив по привилегировани акции	-	-	7,671	7,671
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>5,291</b>	<b>65,285</b>	<b>26,950</b>	<b>97,526</b>

Текущите заеми на Дружеството включват кредитни линии и овърдрафти с падеж през 2012. Дружеството традиционно предоговаря част от кредитните си линии и овърдрафти.

Кредитните линии от Сосиете Женерал Експресбанк и Ситибанк клон – София с общо усвоена част към 31 декември 2011 и 2010 в размер на 17,855 и 18,453 хил. лева са целево отпуснати за изпълнението на конкретни строителни договори (виж също бел. 12). Изплащането на тези кредити е обвързано с изпълнението на ангажиментите на Дружеството по съответния договор и с паричните потоци генерирани от конкретния строителен договор.

**28. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала (продължение)***Валутен риск*

Поради осъществяване на дейността си в национален мащаб и в рамките на ЕС Дружеството е изложено на незначителен валутен риск. Много малък процент от приходите/разходите се генерират във валути, различни от българския лев и еврото. Поради това ръководството на Дружеството счита, че ефектът от възможната промяна на валутните курсове не би повлияло съществено на финансовия резултат от дейността на Дружеството.

*Лихвен риск*

Дружеството е изложено на риск от промени в лихвените нива основно от получените банкови и облигационни заеми с променлив лихвен процент, които възлизат на общо 42,829 хил. лв. и 42,194 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010 и лихвените плащания по тях са базирани на EURIBOR и SOFIBOR плюс надбавка. Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството не използва инструменти за компенсиране на потенциалните промени в нивата на EURIBOR.

Ако лихвата по тези получени заеми с променлива лихва се увеличи с 0.5% през 2011 и 2010, това би довело до увеличение на разходите за лихви за годината, съответно намаление на печалбата преди данъци, в размер на 214 хил. лв. и 211 хил. лв., и обратно, при намаление на лихвата с 0.5%.

**Управление на капитала**

Дружеството управлява собствения си капитал, за да работи като действащо предприятие и оптимизира възвръщаемостта чрез подобряване на коефициента дълг към собствен капитал. Капиталовата структура на Дружеството се състои от парични средства и парични еквиваленти, получени заеми и собствен капитал.

Коефициентът на задлъжнялост към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Заеми	71,297	60,507
Парични средства и парични еквиваленти	(4,957)	(3,818)
Заеми, нетно от парични средства	66,340	56,689
Собствен капитал	95,483	82,696
Коефициент на задлъжнялост (заеми нетно от парични средства отнесени към собствения капитал)	0.69	0.69

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**29. Информация относно географски области**

Дружеството извършва дейност в три основни държави - България, Германия и Словакия.

Информация за приходи от външни клиенти и нетекущите активи, различни от финансови инструменти, активи по отсрочени данъци, активи по доходи след напускане и права, произтичащи от застрахователни договори, е представена както следва:

	Приходи от външни клиенти		Нетекущите активи	
	За периода, приключващ на 31.12.2011	За периода, приключващ на 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
България	63,312	76,364	34,934	35,340
Словакия	13,591	9,677	414	312
Германия	1,846	-	34	-
Други	113	259	-	-
	<b>78,862</b>	<b>86,300</b>	<b>35,382</b>	<b>35,652</b>

**30. Условни пасиви**

Към 31 декември 2011 Дружеството е гарант, съдлъжник или авалист на запис на заповед по договори за заем, отпуснати от български банки на дъщерни дружества, както следва:

Вид на условното задължение	Кредитополучател	Банка	Размер на кредит
Гарант	ФЕЕИ АДСИЦ	ЕБВР	13,691
Съдлъжник	Енемона Ютилитис АД	УниКредит Булбанк АД	4,528

Към 31 декември 2010 Дружеството е гарант, съдлъжник или авалист на запис на заповед по договори за заем, отпуснати от български банки на дъщерни дружества, както следва:

Вид на условното задължение	Кредитополучател	Банка	Размер на кредит
Гарант	ФЕЕИ АДСИЦ	ЕБВР	13,691
съдлъжник	ФЕЕИ АДСИЦ	Банка ДСК АД	1,000
съдлъжник	Енемона - Ютилитис АД	УниКредит Булбанк АД	4,528
съдлъжник	Агро Инвест Инженеринг АД	ОББ АД	4,960
съдлъжник	Агро Инвест Инженеринг АД	МКБ Юнионбанк АД	750
съдлъжник	Ломско Пиво АД	МКБ Юнионбанк АД	500
поръчител	Агро Инвест Инженеринг АД	Емпорики Банк ЕАД	332
авалист на запис на заповед	Ломско Пиво АД	ОББ АД	606

Към датата на съставяне на индивидуалния финансов отчет дъщерните дружества обслужват редовно тези кредити.

Към 31 декември 2011 няма нарушения на финансови показатели по кредити отпуснати на дъщерни дружества.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**30. Условни пасиви (продължение)**

Към 31 декември 2010 са налице нарушения на финансови изисквания по кредити отпуснати на дъщерни дружества, в резултат на което тези кредити могат да бъдат предсрочно изискуеми. Размерът на тези кредити е 10,910 хил. лв. и са гарантирани изцяло от Енемона АД. В настоящия индивидуален финансов отчет не са начислени провизии във връзка с това задължение, тъй като не е вероятно Дружеството да претърпи изходящ паричен поток във връзка с тези кредити.

Към 31 декември 2011 и 2010 от името на Дружеството са издадени банкови гаранции, съответно в размер на 46,110 хил. лв. и 61,856 хил. лв., които са предимно във връзка с изграждане на строителни обекти, енергийни и други съоръжения.

**31. Събития след отчетния период**

Във връзка с емисия варианти, издадена от Енемона АД, на 9 януари 2012 се проведе редовно годишно Общо събрание на собствениците на варианти, на което бе взето решение те да не бъдат упражнени, тъй като текущата пазарна стойност на базовия актив (обикновени акции) на регулирания пазар е под определената цената за упражняване на вариантите.

На 1 март 2012 Енемона АД подписа Меморандум за разбирателство с Федерално държавно предприятие „Федерална енергосервизна компания” към Министерство на енергетиката на Руската Федерация. Меморандумът има за цел развитие на сътрудничество и реализация на съвместни проекти в областта на енергийната ефективност и енергийното спестяване в Руската Федерация, Република България и трети страни от руски и български стопански субекти, включително и чрез привличане на финансиране на проекти. Страните ще обменят опит в областта на енергийната ефективност и енергийно спестяване, в това число технически решения, организационни подходи и нормативна база. Меморандумът предвижда и предаване на опит при реализация на ЕСКО договори и обучението на кадри.

Дъщерното дружество на Енемона АД, „ФЕЕИ” АДСИЦ, сключи Договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер на 10,000,000 евро за секюритизация на вземания, произтичащи от ЕСКО-договори, с предоставяне на обезпечение по кредита от страна на „Енемона” АД, изразяващо се в поемане на задължения като гарант. Срокът на кредита е седем години, а годишният лихвен процент е фиксиран за целия период на кредита и е в размер на 6.5%.



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Енемона АД

### Доклад върху индивидуалния финансов отчет

1. Ние извършихме одит на приложения индивидуален финансов отчет на Енемона АД (“Дружеството”), включващ индивидуален отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 и индивидуален отчет за всеобхватния доход, индивидуален отчет за промените в собствения капитал и индивидуален отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

*Отговорност на ръководството за индивидуалния финансов отчет*

2. Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този индивидуален финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството.

*Отговорност на одитора*

3. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този индивидуален финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на посоченото в параграфи 6 и 7 по-долу, нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко индивидуалният финансов отчет не съдържа съществени грешки.
4. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в индивидуалния финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на индивидуалния финансов отчет от страна на Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в индивидуалния финансов отчет.

5. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас квалифицирано одиторско мнение.

*База за квалифицирано мнение*

6. През 2009 година Дружеството е сключило договор с основен търговски контрагент, в резултат на който Дружеството е признало приходи през 2011, 2010 и 2009 в размер съответно на 1,383 хил. лв., 317 хил. лв. и 23,020 хил. лв. По този договор Дружеството отчита брутна сума дължима от клиенти по строителни договори към 31 декември 2011 и 2010 в размер съответно на 414 хил. лв. и 20,836 хил. лв. Валидността на признатите приходи и възстановимостта на вземанията по този договор са зависими от финансовото състояние на контрагента и възможността за завършване и реализиране на проекта. Нашето мнение върху индивидуалния финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 е квалифицирано по този въпрос. Както е оповестено в бел. 23.1 от приложения индивидуален финансов отчет, през 2011 Дружеството е направило анализ на очакваните общи приходи и разходи по договора и е признало загуба от обезценка по договора в размер на 21,806 хил. лв. Ние не бяхме в състояние да се убедим, включително чрез други одиторски процедури, относно валидността на признатите приходи по строителни договори през 2011, 2010 и 2009 в размер съответно на 1,383 хил. лв., 317 хил. лв. и 23,020 хил. лв., възстановимостта на brutната сума, дължима от клиенти по строителни договори към 31 декември 2010 в размер на 20,836 хил. лв. и дали загубата от обезценка, отчетена по договора през 2011, е достоверно отчетена в правилния период.
7. Както е оповестено в бележка 23.2 към приложения индивидуален финансов отчет, през 2011 Дружеството е придобило на извън регулиран пазар акции на компания регистрирана на Българска фондова борса - София (БФБ), които са представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние като финансови активи за търгуване на стойност 53,700 хил. лв. към 31 декември 2011. Цената на придобиване на акциите е 11,583 хил. лв. Към 31 декември 2011, Дружеството признава акциите по справедлива стойност, определена на база борсови цени на БФБ на регулиран пазар. В резултат на това, Дружеството отчита печалба от преоценка на финансови инструменти в размер на 42,117 хил. лв. в индивидуалния отчет за всеобхватния доход за годината приключваща на 31 декември 2011. Тъй като обемите от акции на тази компания, търгувани на БФБ, са относително незначителни спрямо общия обем на нейните акции в обръщение, използваните цени може да не са представителни за целите на оценката до справедлива стойност. Поради това и поради липсата на други независими източници, ние не бяхме в състояние да се убедим доколко стойността, по която е отчетен финансовият инструмент, достоверно отразява неговата справедлива стойност към 31 декември 2011 и съответно признатата печалба от преоценка на финансови активи за търгуване, както и свързаните с това ефекти.

*Квалифицирано мнение*

8. По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпросите описани в параграфи 6 и 7 по-горе, индивидуалният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2011, както и неговите резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.



**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания - Годишен индивидуален доклад за дейността на Дружеството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството**

9. Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен индивидуален доклад за дейността на Дружеството. Годишният индивидуален доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от индивидуалния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния индивидуален доклад за дейността на Дружеството, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в индивидуалния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2011, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния индивидуален доклад за дейността на Дружеството от 30 март 2012, се носи от ръководството на Дружеството.

*Deloitte Audit*

Делойт Одит ООД



Силвия Пенева  
Управител  
Регистриран одитор



София  
30 март 2012