



София 1113, жк. Гео Милев  
ул. Коста Лулчев 20, ет.3  
[www.eesf.biz](http://www.eesf.biz)

тел.: 02/ 80 54 880  
факс: 02/ 80 54 837  
[office@eesf.biz](mailto:office@eesf.biz)

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
„ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ -  
ФЕЕИ” АДСИЦ  
ЗА 2011 г.**

## I. РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

### 1. Обща информация

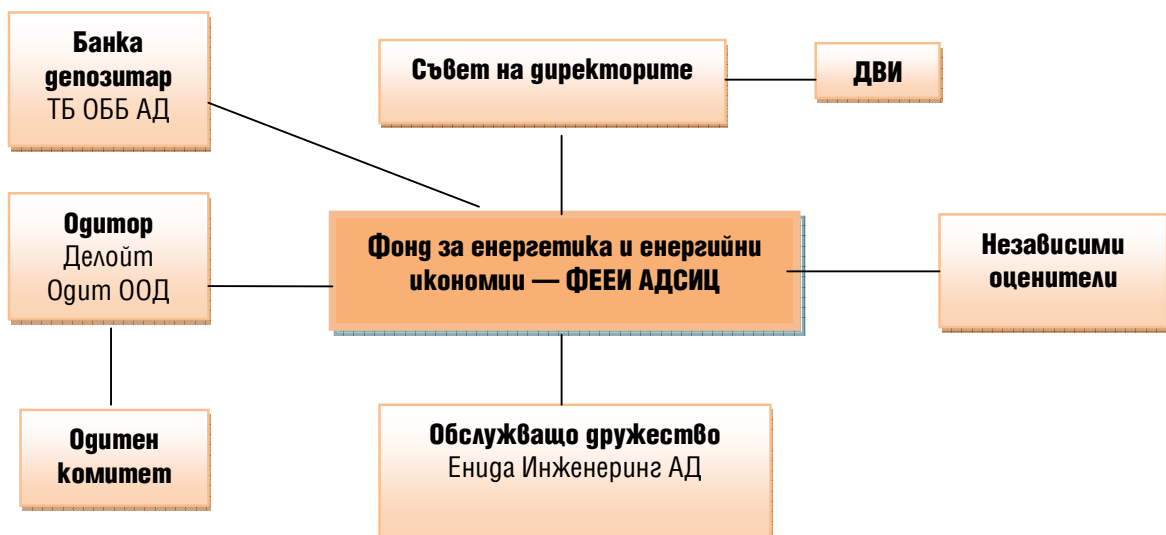
„Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ („ФЕЕИ“ АДСИЦ) е публично акционерно дружество със специална инвестиционна цел, със **седалище и адрес на управление**: БЪЛГАРИЯ, област София (столица), община Столична, гр. София 1574, район р-н Слатина, ж.к. "Гео Милев", "Коста Лулчев" No 20, тел.: 02/8054880, факс: 02/8054837, Електронна поща: [d.varbanov@enemona.com](mailto:d.varbanov@enemona.com), и [Teodora.Petrova@enemona.com](mailto:Teodora.Petrova@enemona.com), Интернет страница: [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz). Дружеството няма регистрирани клонове.

**Предметът на дейност** на „ФЕЕИ“ АДСИЦ обхваща: Набиране на средства чрез издаване на емисии ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизация на вземанията.

Дружеството е със едностепенна система на управление - **Съвет на директорите**, в състав: Прокопи Дичев Прокопиев - Председател на Съвета на директорите, Цветан Каменов Петрушков – Зам. Председател на Съвета на директорите; Деян Боянов Върбанов – Независим член. Дружеството се представлява от Цветан Каменов Петрушков и Деянн Боянов Върбанов, заедно и поотделно.

**Капиталът** на дружеството е в размер на 3 891 422 лв., разпределен в 3 891 422 броя обикновени, безналични акции от един клас, с право на глас, с номинал 1.00 лев всяка.

### Структура на дружеството



## **2. Кратка историческа справка**

Дружеството е учредено в Република България на 21.02.2006 г. Съществуването му не е ограничено със срок.

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

Дружеството получава Лиценз от КФН с Решение № 333-ДСИЦ от 17.05.2006

Съгласно изискванията на чл.5, ал.3 от ЗДСИЦ През м. октомври 2006 г. „ФЕЕИ” АДСИЦ реализира задължителното първоначално увеличение на капитала до 650 000 лв. чрез публично предлагане на 150 000 нови акции на регулиран пазар. Комисия за финансов надзор вписа „ФЕЕИ” АДСИЦ в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа. От 17.10.2006 г. акциите на Дружеството се търгуват на „Българска фондова борса – София” АД.

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

Основната цел на инвестиционната дейност на дружеството е насочена към нарастване на стойността и пазарната цена на акциите му и увеличаване размера на дивидентите, изплатени на акционерите, при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал.

Дружеството инвестира във вземания, предимно по ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност с гарантиран резултат, като длъжници по тези договори са основно държавни и общински институции. Доходът се постига от разликата между прилагания дисконтов процент при секюритизацията на вземанията и цената на привлечения ресурс, който дружеството ползва.

Дружеството се стреми да диверсифицира портфейла от вземания с цел минимизиране риска от неплащане.

## **4. Годишен доклад за дейността на дружеството**

„Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ оповести Годишен отчет на дружество със специална инвестиционна цел към 31-12-2010 г. на 5 май 2011 г.

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

На 31-01-2012 г. се проведе Извънредно Общото събрание на дружеството при следния дневен ред: 1.Овластяване на СД на „Фонд за енергетика и енергийни

икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ за сключване на договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер до 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 поръчител, солидарен длъжник или гарант; проект за решение – ИОСА овластява СД на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ за сключване на договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер до 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 поръчител, солидарен длъжник или гарант; 2. Разни.

На 28-06-2011 г. се проведе Редовно общо събрание на акционерите при следния дневен ред: 1. годишен доклад на Съвета на директорите за дейността на Дружеството през 2010 г.; проект за решение – ОС приема годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на Дружеството през 2010 г.; 2. отчет за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2010 г.; проект за решение – ОС приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2010 г.; 3. доклад на одитния комитет за дейността през 2010г. – ОС приема доклада на одитния комитет за дейността през 2010г.; 4. доклад на регистрирания одитор за извършената проверка и заверка на годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г.; проект за решение – ОС приема доклада на регистрирания одитор на Дружеството за 2010 г.; 5. одобряване на годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г., заверен от назначения регистриран одитор; проект за решение – ОС одобрява годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г., заверен от назначения регистриран одитор; 6. освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2010 г.; проект за решение – ОС освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2010 г.; 7. приемане на решение за разпределение на печалбата от дейността на Дружеството за 2010 г.; проект за решение – ОС приема предложението на Съвета на директорите за разпределение на печалбата от дейността на Дружеството за 2010 г.; 8. избор на регистриран одитор за одит и заверка на годишния финансов отчет на Дружеството за 2011г.; проект за решение – ОС назначава предложението от одиторския комитет регистриран одитор за одит и заверка на годишния финансов отчет на Дружеството за 2011 г.; 9. преизбиране на членовете на Съвета на директорите на Дружеството и определяне на срока на мандата им, възнаграждението и размера на гаранциите за управление – проект за решение – ОС преизбира предложените от Съвета на директорите членове на Съвета на директорите и определя срока на мандата им, възнаграждението и размера на гаранциите за управлението им в съответствие с предложеното от Съвета на директорите; 10. Промени в устава на дружеството – проект за решение – ОС приема промени в устава на дружеството, в съответствие с предложението на Съвета на директорите; 11. Определяне на възнаграждение на членовете на Одитния комитет на Дружеството – проект за решение – ОС приема решение за определяне на възнаграждение на членовете на Одитния комитет на Дружеството, съгласно предложението на Съвета на директорите; 12. овластяване на СД на “Фонд за енергетика и енергийни икономии -

ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София да сключи съгласно предложението на СД, от името на дружеството, с „Енемона”АД, гр. Козлодуй, договор за изменение на рамков договор, сключен на 27.09.2010г. с „Енемона”АД (цедент) за покупко – продажба (цесия) на настоящи и бъдещи вземания в размер до 30 000 000 лв., произтичащи от Договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран енергоефективен резултат и съпътстващи строително – ремонтни работи, платими на равни месечни вноски, падежът на първата вноска по които следва да настъпи не по – рано от 1 месец след сключване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, а падежът на последната вноска по всяко едно от които следва да настъпва не по – късно от 96 (деветдесет и шест) месеца след подписване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, в съответствие с условията, посочени в мотивирания доклад, съгласно чл. 114 а от ЗППЦК;– проект за решение – ОС овластява СД на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София да сключи съгласно предложението на СД, от името на дружеството, с „Енемона”АД, гр. Козлодуй, договор за изменение на рамков договор, сключен на 27.09.2010г. с „Енемона”АД (цедент) за покупко – продажба (цесия) на настоящи и бъдещи вземания.

#### **6. Изплащане на дивидент**

На проведеното на 28 юни 2011 г. редовно годишно ОСА на „ФЕЕИ” АДСИЦ се взе решение за разпределяне на обложената печалба за 2010 г. в размер на 42 574,79 лева както следва: сума в размер на 38 317,31 лева да бъде разпределена между акционерите на дружеството под формата на дивидент; а остатъкът в размер на 4 257,48 лева да бъде отнесена във Фонд „Резервен” на Дружеството.

#### **7. Промяна в състава на СД**

През отчетния период няма промяна в състава на СД на дружеството.

#### **8. Промяна в Устава и седалището и адреса на управление**

През отчетния период няма промени и седалището и адреса на управление.

С решение на редовното ОСА на дружеството от 28.06.2011 г. чл. 11, ал. (1) от Устава на дружеството придобива следната редакция:

*“Капиталът на Дружеството е **3 891 422** (три милиона осемстотин деветдесет и една хиляди четиристотин двадесет и два) лева, разпределен на **3 891 422** (три милиона осемстотин деветдесет и една хиляди четиристотин двадесет и два) броя обикновени поименни безналични акции, с право на глас и с номинална стойност от 1 (един) лев всяка”*

## II. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПЕРИОДА ЯНУАРИ - ДЕКЕМВРИ 2011 Г.

### ❖ Търговия на регулиран пазар

	Януари - Март 2011 г.	Април – Юни 2011 г.	Юли - Септември 2011 г.	Октомври – Декември 2011 г.
Общо сделки	6 броя	4 броя	4 броя	10 броя
Общо изтъргувани акции	730 броя	680 броя	400 броя	1 244 броя
Средна цена	1.442 лева	1.275 лева	1.241 лева	1.169 лева
Обща сума на сключените сделки	1 053.00 лева	867.50 лева	496.60 лева	1 455.44 лева

ОБЩО	2011
Общо сделки	24 броя
Общо изтъргувани акции	3 054 броя
Средна цена	1.268 лева
Обща сума на сключените сделки	3 872.54 лева

Източник: [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg)

### ❖ Пазарна информация

Показатели	Описание	Стойност
Цена на акция към 31.12.2011 г.	-	<b>1.10 лева</b>
Балансова стойност на акция	Балансова сума/Брой емитирани акции	<b>1.44 лева</b>
Пазарна капитализация на „ФЕЕИ“ АДСИЦ	Пазарна цена * Брой емитирани акции	<b>4 280 564.20 лева</b>
P/E	Пазарна цена/Нетна печалба на акция	<b>12.22</b>
P/B	Пазарна цена/Балансова	<b>0.76</b>

стойност на акция		
Нетна	печалба/Брой	<b>0.09 лева</b>
емитирани	акции	към
31.12.2011		

**Изменение в цената на акциите и изтъргувани обеми за 2011 г.**



Източник: [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg)

**III. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 41 НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

**1. Размер на вземанията на „ФЕЕИ“ АДСИЦ**

Към 31.12.2011 г. номиналният остатъчен размер на вземанията в портфейла на „ФЕЕИ“ АДСИЦ е 15 717 527 лева..

**2. Относителен дял на необслужваните вземания от общия размер на вземанията**

От портфейла на дружеството две от секюритизираните вземания са необслужвани към 31.12.2011 г. Техният остатъчен номинален дял спрямо номиналния остатъчен размер на всички вземания е 1,55% (242 932 лева).

От портфейла на дружеството две от секюритизираните вземания са с просрочие между 90 и 180 дни. Техният остатъчен номинален дял спрямо номиналния остатъчен размер на всички вземания е 1,52% (238 387 лева)

### **3. Вид и размер на обезпечението и срок на падежа на вземанията за вземания, надвишаващи 10 на сто от общия размер на вземанията**

По 24 от договорите за покупко-продажба на вземания в портфейла на дружеството има договори за обезпечение на вземанията с Фонд „Енергийна ефективност“. Текущият размер на обезпечените вноски е 7,688 хил. лв.

По договори за покупко-продажба на вземания в портфейла на дружеството има договори за поръчителство. Балансовата стойност на вземанията по тези договори към 31.12.2011г. е 4,618 хил. лв.

Срок на падеж на вземания, надвишаващи 10% от общия размер на вземанията:

- Договор за цесия на вземане от 22.04.2009 с длъжник „Специализирани болници за рехабилитация - национален комплекс“ ЕАД – гр. София – падеж на последна вноска 10.11.2015 г.

### **4. Съотношение на обезпеченията спрямо общия размер на вземанията**

Съотношение на обезпеченията с договори за обезпечение с Фонд „Енергийна ефективност“ – 35.11%.

Съотношение на обезпеченията с договори за поръчителство – 13,18%.

### **5. Среднопретеглен срок на плащанията по лихви и главници на вземанията**

Среднопретегленият срок на вземанията в портфейла на дружеството към 31.12.2011 е 43,99 месеца.

### **6. Класификация на вземанията**

Към 31.12.2011 г. в портфейла на дружеството са общо 47 (четиридесет и седем) договора за парични вземания. Матуритетната им структура, в зависимост от оставащия брой вноски според времевата структура на погасителните планове е както следва:



Срочност	Брой	%
До 3 години	23	48,94%
До 5 години	23	48,94%
До 7 години	1	2,13%

В зависимост от типа договор, размера на секюритизираното вземане и оставащия брой вноски за погасяване, договорите в портфейла на „ФЕЕИ“ АДСИЦ към 31.12.2011 г. се разпределят както следва:

Тип основен договор	%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност с общини	97,16%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност в индустрията	1,22%
Договори за парично вземане	1,62%

#### IV. 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

##### 1. Закупени вземания

През 2011 г. дружеството е закупило:

Брой вземания	Размер	Цена на закупуване
6	2 899 785,05 лева	2 404 460,98 лева

През изминалия период, управляващите на Компанията са сключили следните Договори за покупка на вземания:

##### 1-во вземане:

№ на Договор

18.06.2009 г.

Предмет на Договора	Възмездно енергоефективно саниране с гарантиран резултат, преустройство и рехабилитация на ВО «Май» - гр. София
Обект	ВО «Май» - гр. София
Длъжник	ИА «Социални дейности на Министерство на отбраната»
Размер на вземането	594 442,50 лв..
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	6 равни месечни вноски
Цена на закупуване	573 000 лв.
Дата на изготвяне на оценка	22.02.2011 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	573 000 лв.
Дата на сключване на сделка:	23.03.2011 г.

**2-ро вземане:**

№ на Договор	№42/01.10.2010 г.
Предмет на Договора	Изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат и съпътстващи ремонтно-възстановителни работи за сградите на ОДЗ «Пролет» с. Дъбница и ЦДГ «Светлина» с. Рибново, община Гърмен
Обект	ОДЗ «Пролет» с. Дъбница и ЦДГ «Светлина» с. Рибново, община Гърмен
Длъжник	община Гърмен
Размер на вземането	130 592,88 лв.
Собственик на вземането	«Консорциум за енергоефективни проекти» ДЗЗД
Постъпления	11 равни месечни вноски
Цена на закупуване	124 292,32 лв.
Дата на изготвяне на оценка	28.06.2011 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	124 292,32 лв.
Дата на сключване на сделка:	29.06.2011 г.

### **3-то вземане:**

№ на Договор	10.05.2010 г.
Предмет на Договора	Изпълнение на дейности на обект:Изграждане на инсталация за обезводняване на гипс за блокове 1 до 6 на ТЕЦ Марица Изток 2 ЕАД
Обект	Инсталация за обезводняване на гипс за блокове 1 до 6 на ТЕЦ Марица Изток 2 ЕАД
Длъжник	«Енемона» АД
Размер на вземането	500 000,00 лв.
Собственик на вземането	„Енемона-Старт» АД
Постъпления	1 месечна вноски
Цена на закупуване	469 888,53 лв.
Дата на изготвяне на оценка	26.05.2011 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	469 888,53 лв.
Дата на сключване на сделка:	28.05.2011 г.

### **4-то вземане**

№ на Договор	6/18.02.2010 г.
Предмет на Договора	Договор № 6 за изпълнение на инженеринг за енергоефективни мероприятия с гарантиран резултат и съпътстващи ремонтни работи за сградата на ОУ „Отец Паисий” – село Борован.
Длъжник	Община Борован
Размер на вземането	221 877,18 лв.
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	18 месечни вноски
Цена на закупуване	199 087,06 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	199 087,06 лв.
Дата на сключване на сделка:	06.12.2011 г.

### **5-то вземане**

№ на Договор	24.06.2010 г.
--------------	---------------

Предмет на Договора	Договор за изпълнение на инженеринг за енергоефективни мероприятия с гарантиран резултат за пакет от сгради: Детска ясла № 5 „Пролет“, Детска градина № 8 „Бодра смяна“ и сградата на ул. „България“ № 12 (Община – град Добрич).
Длъжник	Община град Добрич
Размер на вземането	1 106 868,55 лв.
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	69 месечни вноски
Цена на закупуване	757 378,52 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	757 378,52 лв.
Дата на сключване на сделка:	06.12.2011 г.

**6-то вземане**

№ на Договор	22.04.2010г.
Предмет на Договора	Договор за изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат, за намаляване на енергийните разходи с гарантиран резултат на промишлени системи, собственост на „Тандем – В“ ООД.
Длъжник	„Тандем – В“ ООД
Размер на вземането	346 003,94 лв.
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	36 месечни вноски
Цена на закупуване	280 814,55 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	280 814,55 лв.
Дата на сключване на сделка:	06.12.2011 г.

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

Към 31.12.2011 г. в портфейла на дружеството са общо 47 (четиридесет и седем) договора за парични вземания. Матуритетната им структура, в зависимост от оставащия брой вноски според времевата структура на погасителните планове е както следва:

Срочност	Брой	%
До 3 години	23	48,94%
До 5 години	23	48,94%
До 7 години	1	2,13%

В зависимост от типа договор, размера на секюритизираното вземане и оставащия брой вноски за погасяване, договорите в портфейла на „ФЕЕИ“ АДСИЦ към 31.12.2011 г. се разпределят както следва:

Тип основен договор	%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност с общини	97,16%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност в индустрията	1,22%
Договори за парично вземане	1,62%

От портфейла на дружеството две от секюритизираните вземания са необслужвани към 31.12.2011 г. Техният остатъчен номинален дял спрямо номиналния остатъчен размер на всички вземания е 1,55% (242 932 лева).

#### 1-во вземане

№ на Договор	06.04.2006 г.
Предмет на Договора	Договор за извършване на инженеринг с гарантиран резултат на обект «Читалище «Н.Й. Вапцаров» - 1924, гр. Криводол.
Длъжник	Община Криводол
Размер на вземането	424 073,16 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	82 месечни вноски
Цена на закупуване	297 209,94 лв.

Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка:	05.10.2006 г.

**2-ро вземане**

№ на Договор	12.06.2007 г.
Предмет на Договора	Договор за изпълнение на енергоефективни дейности с гарантиран резултат и ремонтно-възстановителни работи на обществена сграда ул. „Аврора” №1, с. Галатин, община Криводол
Длъжник	Община Криводол
Размер на вземането	248 216,18 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	83 месечни вноски
Цена на закупуване	184 278,44 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка:	08.10.2007 г.

От портфейла на дружеството две от секюритизирани вземания са с просрочие между 90 и 180 дни. Техният остатъчен номинален дял спрямо номиналния остатъчен размер на всички вземания е 1,52% (238 387 лева).

**1-во вземане**

№ на Договор	10.07.2006 г.
Предмет на Договора	Договор за извършване на инженеринг за енергоспестяващи мероприятия и строително ремонтни работи на обект ОДЗ №1 „Васил Левски”, ОДЗ №4 „Слънце”, ОДЗ №6 „Г. Кунчева”, ОДЗ №7 „1-ви юни”, ОДЗ № „Зорница”, гр, Карлово.
Длъжник	Община Карлово
Размер на вземането	369 084,90 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	70 месечни вноски
Цена на закупуване	271 518,78 лв.

Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка:	04.12.2006 г.
<b>2-ро вземане</b>	
№ на Договор	10.07.2006 г.
Предмет на Договора	Договор за извършване на инженеринг за енергоспестяващи мероприятия и строително ремонтни работи на обект ОДЗ №1 „Васил Левски”, ОДЗ №4 „Слънце”, ОДЗ №6 „Г. Кунчева”, ОДЗ №7 „1-ви юни”, ОДЗ № „Зорница”, гр, Карлово.
Длъжник	Община Карлово
Размер на вземането	1 021 504,71 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	70 месечни вноски
Цена на закупуване	751 474,01 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка:	04.12.2006 г.

По силата на сключено гаранционно споразумение с Фонд за енергийна ефективност, дружеството има допълнителни споразумения за обезпечаване риска от забава на плащанията по 24 договора за покупко-продажба вземания.

Съгласно сключените допълнителни споразумения се фиксира размера, броя вноски и срокът до който тези вземания се гарантират от Фонд „Енергийна ефективност”. Към края на 2011 са гарантирани вземания общо с номинална стойност 7,688 хил. лв. и възможност да се реализира гаранционна отговорност в размер на максимум 5% от тези вземания или 276 хил. лв. Към 31 декември 2011 ефективно е реализирана гаранционна отговорност в размер на 168,5 хил.лв.

Дружеството има сключени договори за поръчителство по договорите за покупко-продажба на вземания. През 2011 г. са сключени 8 договора за поръчителство. По силата на действащите договори за поръчителство поръчителите се съгласяват да гарантират изплащането на вземания с балансова стойност в размер на 4,618 хил. лв. към 31.12.2011 г. Към 31 декември 2011 размерът на реализираната отговорност по договорите за поръчителство е 276,3 хил. лв.

### Принципи, приложени при изготвянето на оценката

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

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

Оценяваните вземания са със следната характеристика:

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

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

Математическата интерпретация на метода е следната:

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

където:

АФНС - Анюитетен фактор на настоящата стойност;

r - процент на дисконтиране;

n - брой периоди/времеви интервал;

$(1+r)^n$  - дисконтов фактор

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

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



където:

- r 1 - възвръщаемост на безрискова инвестиция;
- r 2 - надбавка за общ риск / за страната, за отрасъл, за регион/;
- r 3 - надбавка за специфичен риск;
- r 4 - надбавка за специфичен договорен риск.

При определяне степените на риск оценителският екип отчита следните обстоятелства:

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

Приходите от закупените вземания, дружеството получава на равни месечни вноски.

## **2. Влияние на важните събития върху резултатите във финансовия отчет на компанията**

Финансовият отчет на дружеството за 2011 г. показва, че дружеството няма приходи от дейността. Финансовите приходи възлизат на 1 472 хил. лв., като от тях 1 318 хил. лв. са приходи от лихви. Разходите за дейността на дружеството към 31 декември 2011 г. са в размер на 289 хил. лв., от които разходи за външни услуги са 151 хил. лв. Финансовите разходи са 845 хил. лв., от които 836 хил. лв. са разходи за лихви. За разглеждания период (2011 г.) ФЕЕИ АДСИЦ отчита нетна печалба от 364 хил. лв.

Собственият капитал на дружеството в края на периода е 5 607 хил.лв., като значителното му увеличение спрямо нивото му от предходната година се дължи основно на извършеното през 2011 г. увеличение на капитала.

Активите на дружеството към края на 2011 г. достигат 14 290 хил. лв., като те намаляват с 16,43 % спрямо края на 2010 г.

### 3. Възможни рискове и несигурности пред компанията

“ФЕЕИ АДСИЦ е изложено на редица рискове, най-важните от които са несистематичните – рискове, специфични за самото дружеството и конкретния отрасъл:

1. Фирмен риск от промяна в данъчното законодателство в сектора
2. Риск от неплащане
3. Риск от забавено плащане
4. Риск от предплащане
5. Зависимост от малък брой доставчици на вземания
6. Ликвиден риск
7. Оперативни рискове и други.

#### *Влияние на световната финансова криза*

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в страната негативно влияние оказва световната финансова криза от 2008 г. Предприетите от българското правителство мерки, биха могли да неутрализират в известна степен отрицателните явления в икономиката на страната.

При висок и устойчив икономически ръст, вероятността от неплащане по вземанията е по-ниска, отколкото в периоди на стагнация, каквито се очакват в следствие на световната икономическа криза. Отделните сектори на икономиката могат да имат различни стопански цикли. Ако портфейлът на дружеството е от вземания от един сектор, то евентуалните неблагоприятия в този сектор, могат да доведат до нарастване на лошите вземания и до загуба за дружеството. За минимизиране на този риск “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ се опитва да секюритизира вземания от различни сектори и компании и да поддържа диверсифициран портфейл, с цел недопускане проблемите в един сектор да се отразят върху финансовия резултат на дружеството. Ето защо, към настоящия момент, компанията секюритизира вземания не само в бюджетната сфера, но и в производствената. Приоритет при алтернативните вземания, различни от основните за “ФЕЕИ” АДСИЦ ще имат вземания от сектори, които са антициклични и се представят добре дори и при общо забавяне на ръста на икономиката.

#### **Мерки, които дружеството предвижда за редуциране на влиянието на световната финансова 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;
- ✓ Приоритетно да се работи с финансови институции (банки) в добро финансово състояние;
- ✓ Оптимизиране на разходите, преразглеждане на инвестиционната програма;

- ✓ Поддържане на по-високи нива на парични наличности;
- ✓ Застраховане на финансовия риск на вземанията;
- ✓ Диверсификация на портфейла от вземания и други.

#### **4. Информация за големи сделки със свързани лица**

С решение на ОСА на дружеството, проведено на 28.06.2011 г. и на „Енемона“ АД от 30.06.2011 г. бяха гласувани следните решения за сключване на сделки със свързани лица:

1. ОС овласти СД на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София да сключи съгласно предложението на СД, от името на дружеството, с „Енемона”АД, гр. Козлодуй, договор за изменение на рамков договор, сключен на 27.09.2010г. с „Енемона”АД (цедент) за покупко – продажба (цесия) на настоящи и бъдещи вземания в размер до 30 000 000 лв., произтичащи от Договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран енергоефективен резултат и съпътстващи строително – ремонтни работи, платими на равни месечни вноски, падежът на първата вноски по които следва да настъпи не по – рано от 1 месец след сключване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, а падежът на последната вноски по всяко едно от които следва да настъпва не по – късно от 96 (деветдесет и шест) месеца след подписване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, в съответствие с условията, посочени в мотивирания доклад, съгласно чл. 114 а от ЗППЦК;
  2. ОС овласти СД на “Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София да сключи съгласно предложението на СД, от името на дружеството, с „Енемона”АД, гр. Козлодуй, договор за изменение на рамков договор, сключен на 27.09.2010г. с „Енемона”АД (цедент) за покупко – продажба (цесия) на настоящи и бъдещи вземания в размер до 30 000 000 лв., произтичащи от Договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран енергоефективен резултат и съпътстващи строително – ремонтни работи, платими на равни месечни вноски, падежът на първата вноски по които следва да настъпи не по – рано от 1 месец след сключване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, а падежът на последната вноски по всяко едно от които следва да настъпва не по – късно от 96 (деветдесет и шест) месеца след подписване на споразумение за прехвърляне на съответното вземане, които вземания следва да бъдат закупени със средства, придобити от “Фонд за енергетика и енергийни икономии- ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София, по силата на договор за заем, сключен между “Фонд за енергетика и енергийни икономии- ФЕЕИ” АДСИЦ, гр. София и Европейската банка за възстановяване и развитие, в съответствие с условията, посочени в мотивирания доклад, съгласно чл. 114 а от ЗППЦК.
- 3. 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**

За разглеждания период няма събития от посочения характер.

- 4. 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**

През отчетния период „ФЕЕИ“ АДСИЦ няма сделки, водени извънбалансово.

- 5. 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**

„ФЕЕИ“ АДСИЦ не притежава акции и други дялови участия към 31.12.2011 г.

- 6. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период**

1. Първичното публично предлагане на 5,213,496 броя обикновени безналични акции с право на глас от увеличението на капитала на „ФЕЕИ“ АДСИЦ , съгласно решение на СД от 01.11.2010 г., приключи успешно на 09.05.2011 г. Предлагането се извърши при условията, съдържащи се в Проспект за публично предлагане на акции, потвърден от КФН с Решение № 35-Е-ДСИЦ/24.01.2011 г.  
Общият брой записани и платени акции възлиза на 2,588,048 броя, като сумата, получена от тях е 3,364,462.40 лева.
2. В резултат на увеличение на капитала с обикновени акции, извършено от „ФЕЕИ“ АДСИЦ и след упражняване на част от собствените права, делът на „Енемона“ АД се увеличава от 70.75% или 922,201 броя акции, на 88.97% или 3,462,201 броя акции с право на глас от капитала на „ФЕЕИ“ АДСИЦ. Регистрацията на увеличението в „Централен Депозитар“ АД е извършена на 31 май 2011 година.

3. След увеличение на капитала с обикновени акции, извършено от „ФЕЕИ“ АДСИЦ, делът на „Студио за инвестиционно проектиране“ ООД намалява от 7.42% или 96,750 броя акции, на 2.49% акции с право на глас от капитала на „ФЕЕИ“ АДСИЦ. Намалението на участието е в резултат от проведено увеличение на капитала на дружеството. Регистрацията на увеличението в „Централен Депозитар“ АД е извършена на 31 май 2011 година.
  4. С Решение № 413 – ДСИЦ/06.07.2011 г., КФН вписа емисия в размер на 2,588,048 лв., разпределена в 2,588,048 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка, издадени в резултат на увеличение на капитала на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ от 1,303,374 лв. на 3,891,422 лв., осъществено по реда на чл. 78, ал. 1 от ЗППЦК, в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.
  5. Набраните средства са използвани за подобряване на ликвидността на дружеството.
- 7. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати**

Съпоставка между постигнатите финансови резултати на ФЕЕИ АДСИЦ за 2011 г. и прогнозните данни, публикувани в Проспекта за облигационен заем от 2006 г.:

Избрани финансови показатели	Прогнозни данни 2011 г. (обл.заем) в хил. лева	Данни от одитирания финансов отчет 31.12.2011 г. в хил. лева	Съпоставка
Общо дълготрайни активи	19 388	13 284	-31,48%
Общо краткотрайни активи	239	1 006	+322,69%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>19 623</b>	<b>14 290</b>	<b>-27,18%</b>
Общо краткосрочни пасиви	0	333	-

Общо дългосрочни пасиви	2500	8 350	+234%
Общо Собствен капитал	13 075	5 607	-57,12%
Приходи за бъдещи периоди	4 408	0	-
Общо приходи	3 482	1 498	-56,98%
Общо разходи	780	1 134	+45,38%
Финансов резултат	271	364	+34,32%

**8. 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. „ФЕЕИ“ АД СИЦ разполага с парични средства на стойност 1 006 хил. лв. Това, от своя страна, в комбинация с увеличената капиталова база в размер на 5 607 хил. лева и нивото на задлъжнялост на дружеството, обуславят добра възможност за набиране на финансови средства от „ФЕЕИ“ АД СИЦ.

**9. 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.

**10. 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 „ФЕЕИ“ АД СИЦ се гарантира от систематичното прилагане на счетоводни политики, на базата на текущо счетоводно отчитане, което е обект на система за вътрешен контрол.

Във връзка с направените промени в Закона за независимия финансов одит, отнасящи се до всички предприятия, извършващи дейност от обществен интерес да създадат одитен комитет, на проведеното на 14.07.2010 г. Редовно ОСА на „ФЕЕИ“ АД СИЦ, акционерите на Дружеството избраха Одитен комитет в състав от 2 /двама/ души, с мандат от 3 /три/ години.

Също така, на Редовното годишно ОСА на 28.06.2011 г., бе избран и назначен „Делойт Одит“ ООД, регистриран одитор, за извършване на независим финансов одит и заверка на годишния финансов отчет за 2011 г.

### 11. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

Съветът на директорите на ФЕЕИ АДСИЦ се състои от 3 души, а именно:

1. Прокопи Дичев Прокопиев – Председател на СД;
2. Цветан Каменов Петрушков – Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор;
3. Деян Боянов Върбанов – Член на СД и Изпълнителен директор.

14. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения;
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент;
- в) сума, дължимата от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

Име, презиме фамилия	Изплатени възнаграждения от:	В качеството си на:	Годишна сума бруто (лв.)	Годишна сума нето (лв.)
<b>Цветан Каменов Петрушков</b>	ФЕЕИ АДСИЦ	Зам. председател на Съвета на Директорите и Изпълнителен директор	9 000.00	8 100.00
<b>Прокопи Дичев Прокопиев</b>	ФЕЕИ АДСИЦ	Председател на Съвета на Директорите	9 000.00	6 358.48
<b>Деян Боянов Върбанов</b>	ФЕЕИ АДСИЦ	Член на Съвета на Директорите и Изпълнителен директор	23 040.01	18 061.09

По т.а : Нетен дивидент от притежавани обикновени акции на ФЕЕИ АДСИЦ за 2010 г., изплатен през 2011 г. на Прокопи Дичев Прокопиев – 0,67 лева.

По т.б и в няма условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, и суми, дължими за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

**15. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите**

Трите имена на членовете на СД	Притежавани акционерни и дялови участия	31.12.2011
Прокопи Дичев Прокопиев	„ФЕЕИ“ АДСИЦ – 75 броя	0.002%

**Цветан Каменов Петрушков:**

- „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

**Прокопи Дичев Прокопиев :**

- „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



**16. Информация за известните на дружеството договорености (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 или облигации от настоящи акционери или облигационери.

**17. 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 образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно**

На 13.07.2011 г. „ФЕЕИ“ АДСИЦ внесе, заедно с „Енемона“ АД искова молба срещу Министерство на отбраната, във връзка с неплащането на дължими суми по основния договор от 18.06.2009 г. и по договор за цесия на вземане от 15.07.2010 г. Заведено е дело по описа на Софийски градски съд Т. д. № 2814/2011г. Насрочено е съдебно заседание за 15.05.2012г. Предстои изготвяне на съдебно-счетоводна експертиза. Сумите в размер на сбора на 475 554 лв. (в полза на „Енемона“ АД) и 1 188 885 лв. (в полза на „ФЕЕИ“ АДСИЦ), представляват неизплатени дължими месечни вноски по договор.

Сумите в размер на сбора на 36 459,14 лв. (в полза на „Енемона“ АД) и 87 680,27 лв. (в полза на „ФЕЕИ“ АДСИЦ), представляват неустойка за забава за плащане на дължимото вознаграждение.

#### **ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

С протокол от заседание на Съветът на директорите на ФЕЕИ АДСИЦ, Компанията прие „ПРОГРАМА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ“, с което Компанията е получила писмено съгласие от всички членове на ръководството за прилагането на принципите за корпоративно управление, залегнали в Програмата.

ФЕЕИ АДСИЦ 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 нормативната уредба. В Годишния доклад за дейността са оповестени вознагражденията 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.

Съгласно новоприетия ЗНФО, дружеството следва да създаде Одитен комитет. Такъв бе избран на Редовното ОСА на ФЕЕИ АДСИЦ, проведено на 14.07.2010 г. Одитният комитет се състои от двама независими финансови експерти, с доказан опит, които докладват пряко пред СД на Дружеството и се отчитат годишно пред ОСА.

На Редовното ОСА, проведено на 28.06.2011г., СД предложи, а акционерите избраха независим одитор за извършване на проверка и заверка на ГФО за 2011 г. Достатъчната независимост е важен критерий за избора на одитор, като се прилага се принципа за ротация. На следващото Редовно годишно ОСА, избраният Одитен комитет ще предложи на акционерите на ФЕЕИ АДСИЦ независим одитор за извършване на проверка и заверка на ГФО за 2012 г., в съответствие с изискванията на ЗНФО и принципите на доброто корпоративно управление.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на Дружеството лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление на ФЕЕИ АДСИЦ през 2011 г.

ФЕЕИ АДСИЦ гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, като е длъжно да защитава техните права, а именно:

- 1) Участие и право на глас на всички акционери в общото събрание на акционерите;
- 2) Участие при избора на управителните органи;
- 3) Участие при вземането на решения от компетентността на общото събрание на акционерите, свързани с важни корпоративни събития;
- 4) Равнопоставеност на акционерите и защита на миноритарните акционери;
- 5) Защита на заинтересованите лица и насърчаване на сътрудничеството между дружеството и заинтересованите лица;
- 6) Ясно дефинирани отговорности на корпоративните ръководни органи и отчетност пред акционерите.

Ръководството на ФЕЕИ АДСИЦ се стреми честно, пълно и равнопоставено да информира всички свои акционери относно дела на Компанията, като разкриваните данни са изчерпателни, навременни и достоверни. Информацията се разкрива основно на български език, тъй като мнозинството акционери, инвеститори и заинтересувани лица са местни. При постъпване на конкретни запитвания, предоставя информация и на английски.

Следвайки политиката за повече прозрачност в отношенията с акционерите, инвеститорите и обществеността, ФЕЕИ АДСИЦ е оповестило медията, чрез които

разкрива регулираната информация, а именно: „Инвестор.БГ” АД, с интернет – страница - <http://www.investor.bg/bulletin>.

СД на ФЕЕИ АДСИЦ 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, като всички акционери, включително и миноритарните, се третират равнопоставено.

Членовете на Съвета на директорите, включително независимият, са задължени незабавно да разкрият всеки конфликт на интереси, като този принцип е залегнал в Устава на ФЕЕИ АДСИЦ. Всеки потенциален конфликт на интереси, сделки и заеми на Компанията трябва да се разкриват и одобряват с Решение от проведено заседание на СД. На заседанията по възможност присъстват всички членове на СД, като 1/3 от тях са независими, както и Директора за връзки с инвеститорите.

На електронната страница на компанията – [www.eesf.biz](http://www.eesf.biz), 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 акционери и заинтересувани лица се насърчават да търсят необходимата им информация.

Свикването на редовното годишно общо събрание на акционерите, както и на извънредните ОСА, 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, както и се предоставят на КФН, БФБ-София АД и избраната медия. Акционерите са уведомявани за резултатите от Общото събрание чрез интернет и в съответните законовоустановени срокове.

Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на ФЕЕИ АДСИЦ непосредствено след изпращането им на Регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица.

Годишният доклад за дейността съдържа детайлна информация за представянето и стратегическите цели на Дружеството, както и за планираната инвестиционна политика за следващите няколко години.

В заключение можем да обобщим, че дейността на Съвета на директорите на дружеството през 2011 година е била в съответствие с приетата „Програма за ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ”.

**АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 ОТ НАРЕДБА №2  
НА КФН**

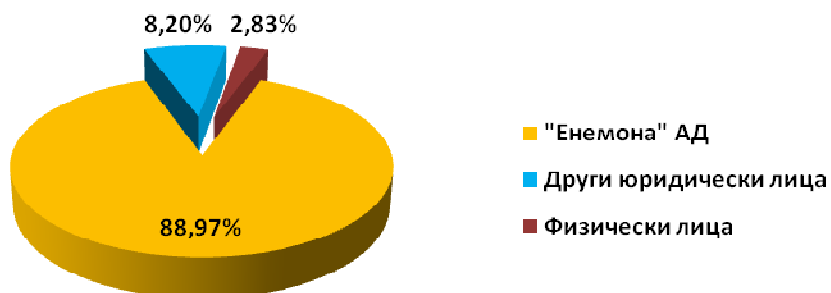
1. Структура на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Към 31.12.2011 г. собственият капитал на дружеството възлиза на 3 891 422 лева. Неговата структура е както следва:

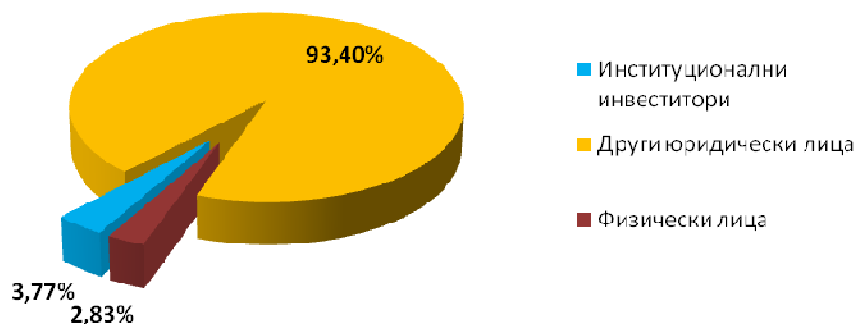
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр.акции
1.	индивидуални участници		<b>110 218</b>
2.	юридически лица		<b>3 781 204</b>
<b>Общо:</b>			<b>3 891 422</b>



**Акционерна структура на ФЕЕИ АДСИЦ към  
31.12.2011 г.**



**Акционерна структура на ФЕЕИ АДСИЦ към  
31.12.2011 г.**



Акциите са безналични, обикновени, с право на глас и с единична номинална стойност един лев с **ISIN код на емисията - BG1100026068**.

Дружеството няма ценни книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

- 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 ценни книжа, в т.ч. ограничения за притежаване на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

- 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

Дялово участие в дружество	Процент от капитала към 31.12.2011
Енемона АД	88,97

- Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

Дружеството няма акционери със специални контролни права.

- 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, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява директно от тях.

- 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.

**7. 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.

**8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава**

Съветът на директорите (СД) се избира от Общото събрание за срок от 5 (пет) години. Членовете на първия Съвет на директорите се избират за срок от 3 (три) години. Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани 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.

**9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да вземат решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството**

Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, „ФЕЕИ“ АДСИЦ 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.

Дружеството се управлява от **Съвет на директорите** в състав:

- **Цветан Каменов Петрушков** - Изпълнителен Директор и Зам. Председател на Съвета на директорите;
- **Прокопи Дичев Прокопиев** –Председател на Съвета на директорите;
- **Деян Боянов Върбанов** – Изпълнителен Директор и независим член на Съвета на директорите.

Съгласно чл.43, ал.1 от Устава на дружеството в срок от 5 години от вписването на дружеството в търговския регистър, СД може да вземе решение за увеличаване на капитала на дружеството до 150 млн. лв. чрез издаване на нови акции.

**10. Данни за Директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция**

Теодора Пламенова Петрова  
Тел. + 2 80 54 864  
e-mail: teodora.petrova@enemona.com

**Адрес за кореспонденция**

гр. София, 1113,  
ж.к. „Гео Милев“  
ул. Коста Лулчев №20 ет.3

**11. 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**

Дружеството няма съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

**12. 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**

Между ФЕЕИ АДСИЦ и негови служители няма споразумения за изплащане на обезщетения при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.



.....

/инж. Цветан Петрушков,  
Изпълнителен Директор и член на СД/





.....  
/инж. Прокопи Прокопиев,  
Председател на СД/



.....  
/ Деян Върбанов,  
Изпълнителен Директор и член на СД /

30.03.2012 г.