

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

I. Информация за акциите, емитирани от „ФЕЕИ” АДСИЦ

За периода април-юни 2011 г. се наблюдава спад в търговията с акциите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на „Българска фондова борса – София” АД по отношение както на изтъргуваните обеми, така и на броя сделки в сравнение с предходните три месеца. Формираната средна цена на акциите за периода бележи спад от 13.10% в сравнение с първото тримесечие на 2011 г. и достига 1.275 лева.

❖ Търговия на регулиран пазар

За отчетния период, оборотът с акциите на дружеството възлиза на 867.50 лева. Сделките са 4 като средномесечният им брой е 1.33. Средната цена на ценните книжа за периода е 1.275 лева и бележи спад от 11.45% спрямо второто тримесечие на 2010 г.

	април 2011 г.	май 2011 г.	юни 2011 г.	април-юни 2011 г.
Общо сделки	2 брой	1 броя	1 брой	4 броя
Общо изтъргувани акции	300 броя	270 броя	110 броя	680 броя
Средна цена	1.245 лева	1.300 лева	1.300 лева	1.275 лева
Обща сума на сключените сделки	373.50 лева	330.00 лева	143.00 лева	867.50 лева

Източник: www.infostock.bg

❖ **Пазарна информация**

Показатели	Описание	Стойност
Цена на акция към 30.06.2011 г.	-	1.300 лева
Балансова стойност на акция	Собствен капитал / Брой емитирани акции	1.483 лева
Пазарна капитализация на „ФЕЕИ“ АДСИЦ	Пазарна цена * Брой емитирани акции	5,058,849 лева
P/E	Пазарна цена/Нетна печалба на акция	25.547
P/B	Пазарна цена/Балансова стойност на акция	0.877
EPS	Нетна печалба/Брой емитирани акции	0.051 лева

Изменение в цената и обема на изтъргуваните акции през второ тримесечие на 2011 г.

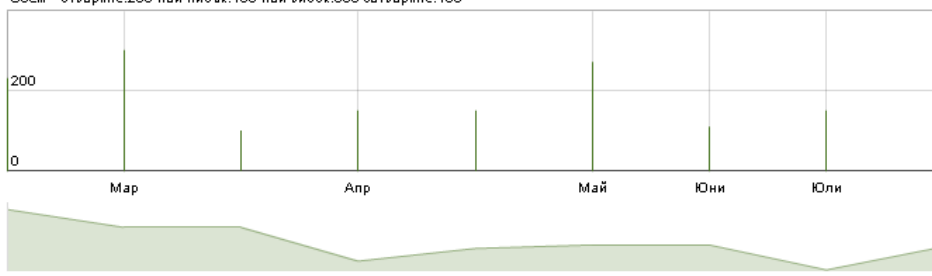
Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ АДСИЦ (ФЕЕИ)

ФЕЕИ отваряне:1,5 най-ниска:1,161 най-висока:1,5 затваряне:1,29

Фев 15, 2011 - Юли 14, 2011



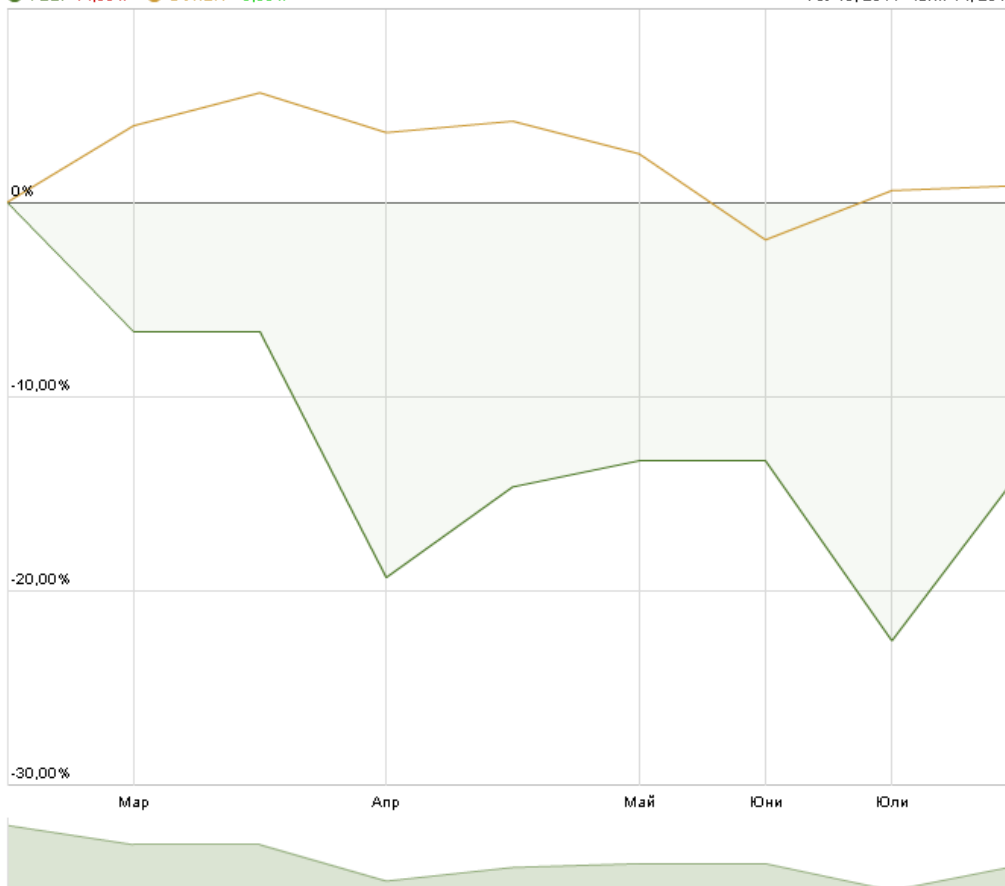
Обем отваряне:230 най-нисък:100 най-висок:300 затваряне:100



Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ АДСИЦ (FEEI)

FEEI -14,00% BGREIT +0,86%

Фев 15, 2011 - Юли 14, 2011



Източник: www.investor.bg

II. Преглед на дейността

ЗАКУПЕНИ ВЗЕМАНИЯ

През периода дружеството е закупило:

Брой вземания	Размер	Цена на закупуване
2	630 592,88 лв.	594 180,85 лв.

През изминалия период, управляващите на компанията са сключили следните Договори за покупка на вземане:

1-во вземане:

№ на Договор

№42/01.10.2010 г.

Предмет на Договора

Изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат и съпътстващи ремонтно-

Обект	възстановителни работи за сградите на ОДЗ «Пролет» с. Дъбница и ЦДГ «Светлина» с. Рибново, община Гърмен
Длъжник	ОДЗ «Пролет» с. Дъбница и ЦДГ «Светлина» с. Рибново, община Гърмен
Размер на вземането	община Гърмен 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	124 292,32лв.
Дата на сключване на сделка:	29.06.2011 г.

2-во 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 вноска
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.

Към 30.06.2011 г. в портфейла на Дружеството са общо 46 (четиридесет и шест) Договора за секюритизация на вземания. Матуритетната им структура, в

зависимост от оставащия брой вноски според времевата структура на погасителните планове е както следва:

Срочност	Брой	%
До 3 години	17	36,96%
До 5 години	25	54,35%
До 7 години	4	8,70%

В зависимост от типа Договор, размера на секюритизираното вземане и оставащия брой вноски за погасяване, Договорите в портфейла на „ФЕЕИ“ АДСИЦ към 30.06.2011 г. се разпределят както следва:

Тип основен договор	%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност с общини	94,09
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност в индустрията	4,30
Договори за парично вземане	1,61

За периода дружеството има необслужвани вземания както следва:

1-во вземане

№ на Договор	18.06.2009 г.
Предмет на Договора	Договор за възмездно енергоефективно саниране с гарантиран резултат, преустройство и рехабилитация на ВО „Май“ – град София
Обект	ВО „Май“ – град София
Длъжник	Изпълнителна агенция „Социални дейности на Министерство на отбраната“
Размер на вземането	1 585 180,00 лв.
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	16 равни месечни вноски
Цена на закупуване	1 483 392,73 лв.
Дата на изготвяне на оценка	25.05.2010 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	1 483 392,73 лв.
Дата на сключване на сделка:	15.07.2010 г.

Делът на необслужваните вземания спрямо общия остатъчен размер на вземанията е 8,66%.

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 опционен ценообразуване;
- неприложимост на техника на конструирана база.

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

Математическата интерпретация на метода е следната:

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

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 наличия на забавени плащания по съответните договори е извлечена на база предоставена информация от Възложителя за хронология на плащанията по съответните договори;

4. Наличие на договорна клауза: "Разликата между стойността на Гарантирана Годишна Икономия и Достигната Годишна Икономия е за сметка на изпълнителя";

5. Валутен риск, при който стойността на даден финансов инструмент се колебае поради промени във валутните курсове, не съществува, тъй като вземанията са в национална валута;

Приходите от закупените вземания дружеството получава на равни месечни вноски.

През периода дружеството няма необслужвани и просрочени вземания.

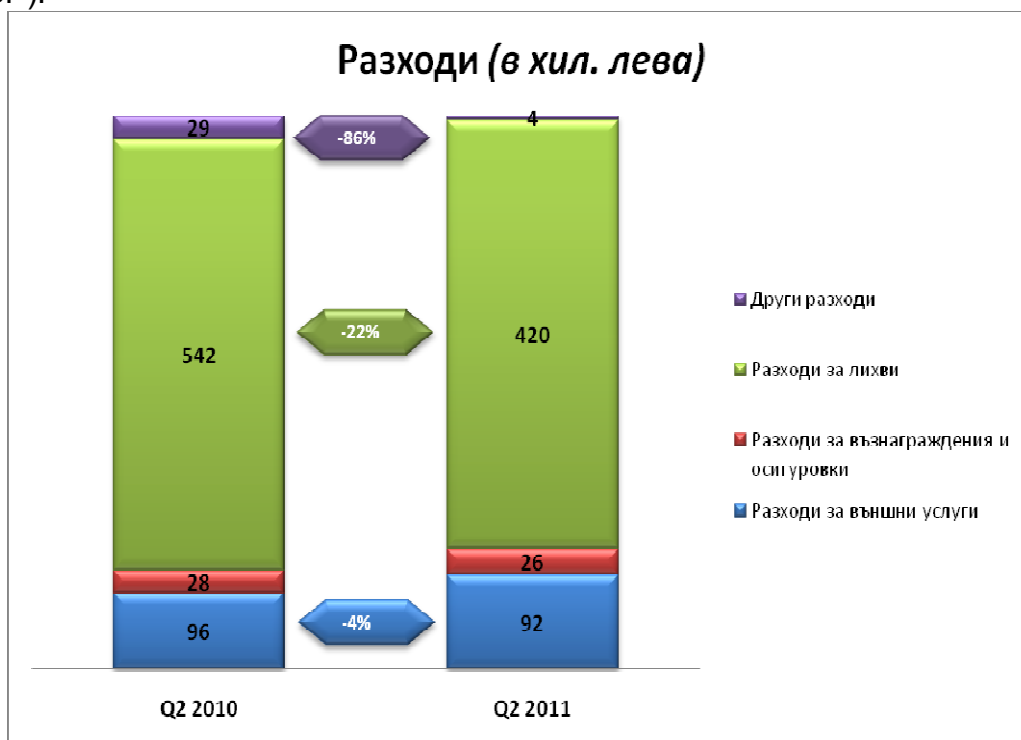
III. Влияние на важните събития върху резултатите във финансовия отчет на компанията

Няма събития през отчетния период които да оказват сериозно влияние върху резултатите във финансовия отчет на „ФЕЕИ“ АДСИЦ.

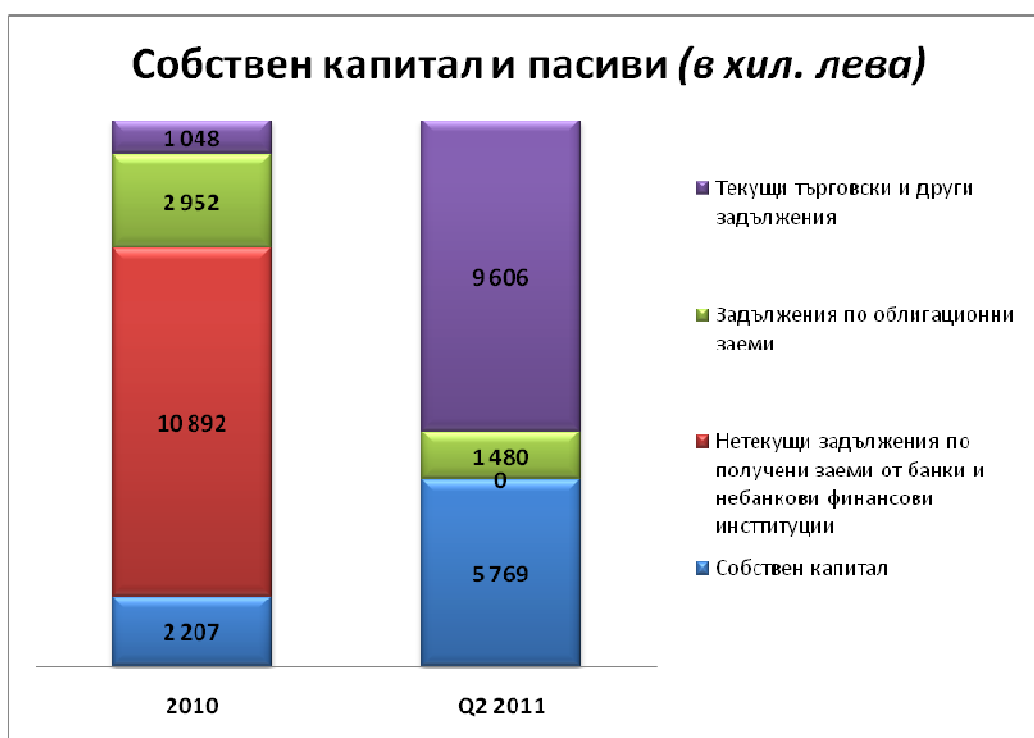
Финансовият отчет на Дружеството за второ тримесечие на 2011 г. показва нетен положителен финансов резултат в размер на 198 хил. лв., в сравнение с нетен положителен финансов резултат от 74 хил. лв. за 2010 г. или увеличение от 167,56%.

Поради спецификата на дейността си, а именно – секюритизация на вземания, Дружеството няма приходи от продажби. Финансовите приходи възлизат на 740 хил. лв., като те представляват приходи от лихви по секюритизирани вземания. Разходите по икономически елементи на дружеството към 30 юни 2011 г. са в размер на 118 хил. лв., от които разходите за външни услуги са 92 хил. лв. Финансовите разходи са 424 хил. лв., от които 420 хил. лв. са разходи за лихви, свързани главно с обслужването на облигационната емисия

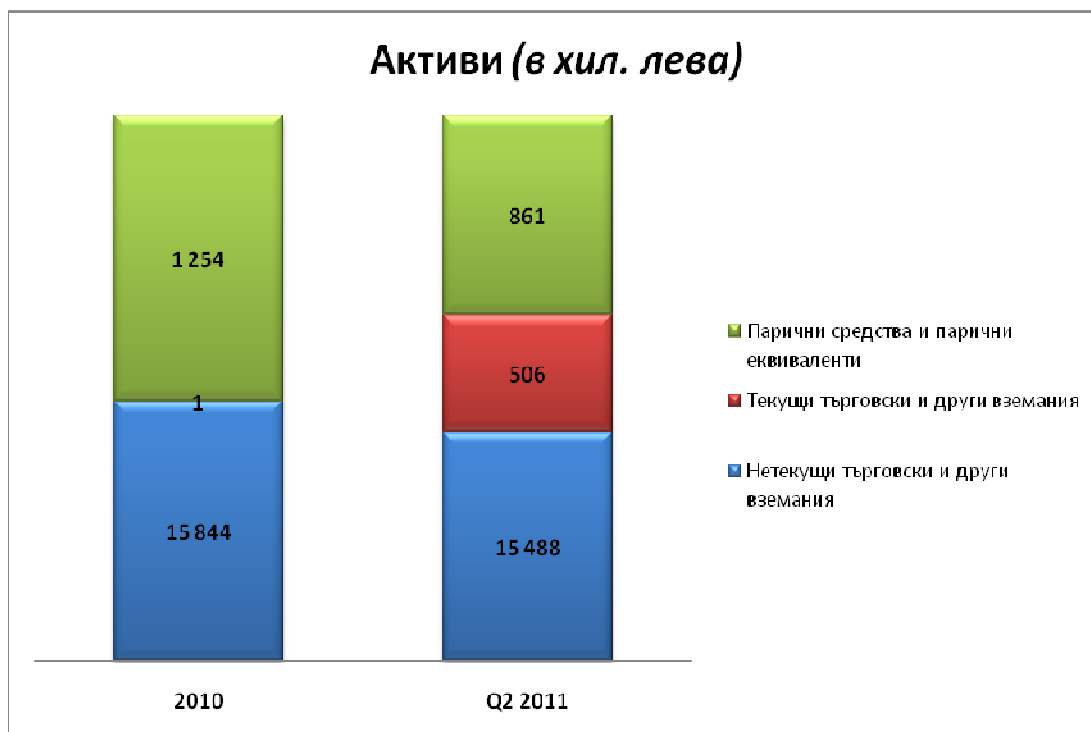
на дружеството и заем към Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР).



Собственият капитал на Дружеството в края на периода е 5 769 хил. лв. Съществената разлика с предходния период се дължи на приключилата процедура по увеличение капитала на дружеството. Рентабилността на собствения капитал е 3,43%.



Активите на Дружеството към края на второто тримесечие на 2011 г. възлизат на 16 16 855 хил. лв., като се увеличават с 1,60 % спрямо 31.03.2011 г.



IV. 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 икономическа криза от 2008 г., като резултатите от нея се усещат у нас. 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.

V. 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 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;

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 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, 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..

VI. Друга информация

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 3,462201 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, дялът 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. На 28 юни 2011 г. се проведе Редовното Годишно Общо събрание на акционерите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ. На него бяха взети следните решения:
 - ОС прие Годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на Дружеството през 2010 г.;
 - ОС прие Отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2010 г.;
 - ОС прие Доклада на одитния комитет за дейността през 2010г.;
 - ОС прие Доклада на регистрирания одитор на Дружеството за 2010 г.;
 - ОС одобри Годишния финансов отчет на Дружеството за 2010 г., заверен от назначения регистриран одитор;
 - ОС освободи от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2010 г.;
 - ОС прие предложението на Съвета на директорите за разпределение на печалбата от дейността на Дружеството за 2010 г., както следва: сума в размер на 38,317.31 лв., е разпределена между акционерите под формата на дивидент, а сума в размер на 4,257.48 лв. е отнесена във Фонд „Резервен“ на Дружеството;
 - ОС назначи предложения от одиторския комитет регистриран одитор за одит и заверка на годишния финансов отчет на

Дружеството за 2011 г., а именно да бъде избрано специализирано одиторско предприятие „Делойт Одит”ООД, ЕИК 121145199, с адрес: гр. София, бул. „Александър Стамболийски” №103, член на ИДЕС, което е вписано в регистъра на регистрираните одитори под №33.

- ОС избира за срок от 5 години за членове на Съвета на директорите на дружеството, следните лица: Прокопи Дичев Прокопиев, Цветан Каменов Петрушков и Деян Боянов Върбанов – независим член и определи следното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите: за Прокопи Дичев Прокопиев и Цветан Каменов Петрушков – възнаграждение в размер на 3 минимални работни заплати за страната ежемесечно, а за Деян Боянов Върбанов – възнаграждение в размер на 1,920 лв. ежемесечно. ОС определи гаранции за управление в размер трикратния размер на възнаграждението, получавано от всеки от членовете на СД.
- ОС промени Устава на дружеството;
- ОС определи възнаграждение на членовете на Одитния комитет на дружеството в размер на 30 лв. месечно за всеки от членовете на комитета.
- 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 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;
- 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 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, 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.

6. Във връзка с взето Решение на редовното ОСА на „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ, проведено на 28 юни 2011 г., за раздаване на паричен дивидент на акционерите, Ви уведомявам за следните обстоятелства:

**Дата, към която, собствениците
на акции имат право на дивидент (14 дни от ОСА) 12-07-2011 г.**

Обща сума на дивидента 38 317.31 лева;

**Общ брой акции 3,891,422 броя
акции;**

Брутен дивидент на една акция 0.0098466 лева;

Дата, от която започва изплащането на дивидента 26-07-2011 г.

Изплащането на дивидента за 2010 г. ще се извърши по реда и условията на ЗППЦК, ЗДСИЦ, Наредба № 8 от 12.11.2003 год. за Централен депозитар АД, Правилника на Централен депозитар АД (Приложение №27-„Процедура за изплащане на падежни плащания по облигационни емисии и разпределение на дивиденти по емисии акции) и другите приложими разпоредби на действащото българско законодателство.

7. Съгласно решение на Общото събрание на акционерите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ, проведено на 28.06.2011 г. и решение на Съвета на директорите от 29.06.2011 г., Ви уведомявам за определената от Съвета на директорите процедура за изплащане на дивидента:

Брутен размер на дивидента: 0.0098466 лева на една акция. Изплащането ще се извърши чрез системата на „Централен депозитар“ АД и ТБ „ОББ“ АД.

Начална дата за изплащане на дивидента: 26.07.2011г.

Крайна дата на изплащане на дивидента: 26.08.2011г.

Място на изплащане на дивидента: На акционерите, чиито обикновени акции се водят по Лични сметки в „Централен депозитар“ АД, дивидентът ще се изплаща във всички клонове на ТБ „ОББ“ АД в определения едномесечен срок, съгласно утвърден от Дружеството Списък.

На физическите лица, дивидентът ще се изплаща лично срещу Лична карта, на надлежно упълномощени от тях лица, с изрично нотариално заверено Пълномощно или на наследниците им срещу представяне на оригинално Удостоверение за наследници и препис-извлечение от Акт за смърт.

На юридическите лица дивидентът ще се изплаща при представен документ за Актуално състояние на юридическото лице, по нареждане на представляващия лицето или негов пълномощник с изрично нотариално заверено Пълномощно.

ТБ „ОББ“ АД изплаща съответната сума срещу подпис на акционера или неговия пълномощник.

На акционерите, чиито акции се водят по клиентски сметки към Инвестиционни посредници, изплащането на дивидента ще се извърши чрез системата на „Централен депозитар“ АД в едномесечния срок.

След 26.08.2011 г. документи за изплащане на дивиденти ще се приемат във „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ на следния адрес:

гр. София – 1113,

ж.к. Гео Милев

ул. Коста Лулчев №20

телефон – 02/ 80 54 742

Съгласно изискванията на закона, „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ предварително удържа от сумата на дивидента на всеки акционер съответния данък, ако такъв се дължи.

Дивидент ще се изплаща на Лицата, които са придобили акции на „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ до 14-ия ден след датата на провеждане на Общото събрание, или към 12.07.2011 г. и фигурират в Акционерната книга към същата дата.

8. С Решение № 412 – ДСИЦ/06.07.2011 г. , КФН одобри представените със заявление вх. № РГ-05-1265-6/29.06.2011 г. промени в Устава на „Фонд за енергетика и енергийни икономии“ АДСИЦ, които са приети на редовно общо събрание на акционерите, проведено на 28.06.2011 г. Новият Устав е вписан в Търговския регистър на 16 юли 2011 г.
9. През отчетния период са сключени 6 договора за поръчителство по 6 договора за вземания от портфейла на дружеството. С тях се гарантират вземания в размер на 1 110 770 лв. с падеж в периода от м.06.2011 г. до м.01.2016 г.
10. През отчетния период ФЕЕИ АДСИЦ погаси предсрочно кредит-овърдрафт към Банка ДСК в размер на 1 000 000 лв.

30.06.2011 г.



/Деян Върбанов,
Изпълнителен директор/

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
„ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ
ЗА ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 г.

I. Информация за акциите, емитирани от „ФЕЕИ” АДСИЦ

За периода януари-март 2011 г. се наблюдава спад в търговията с акциите на „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ” АДСИЦ на „Българска фондова борса – София” АД по отношение както на изтъргуваните обеми, така и на броя сделки, в сравнение с октомври-декември 2010 г. Формираната средна цена на акциите за периода бележи слаб ръст в сравнение с четвъртото тримесечие на 2010 г. и достига 1.442 лева.

❖ **Търговия на регулиран пазар**

За отчетния период, оборотът с акциите на дружеството възлиза на 1 053.00 лева. Сделките са 6 като средномесечният им брой е 2. Средната цена на ценните книжа за периода е 1.442 лева и бележи ръст от 0.49% спрямо предходното тримесечие.

	януари 2011 г.	февруари 2011 г.	март 2011 г.	януари-март 2011 г.
Общо сделки	1 брой	2 броя	3 брой	6 броя
Общо изтъргувани акции	100 броя	230 броя	400 броя	730 броя
Средна цена	1.500 лева	1.447 лева	1.425 лева	1.442 лева
Обща сума на сключените сделки	150.00 лева	330.00 лева	570.00 лева	1 053.00 лева

Източник: www.infostock.bg

❖ **Пазарна информация**

Показатели	Описание	Стойност
Цена на акция към 31.03.2011 г.	-	1.400 лева
Балансова стойност на акция	Балансова сума/Брой емитирани акции	1.789 лева

Пазарна капитализация на „ФЕЕИ“ АД СИЦ	Пазарна цена * Брой емитирани акции	1 824 723.60 лева
P/E	Пазарна цена/Нетна печалба на акция	14.58
P/B	Пазарна цена/Балансова стойност на акция	0.782
EPS	Нетна печалба/Брой емитирани акции	0.096 лева

Изменение в цената и обема на изтъргуваните акции през първото тримесечие на 2011 г.

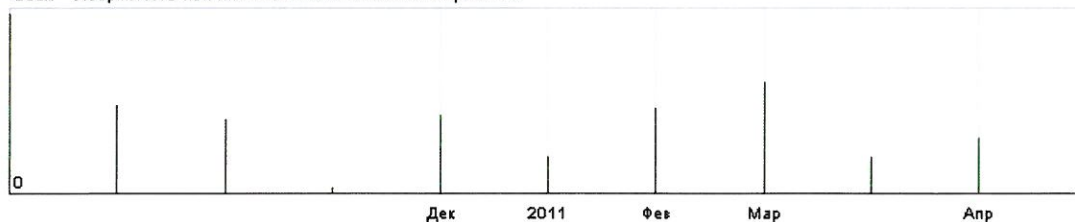
Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ АД СИЦ (ФЕЕИ)

● ФЕЕИ отъаряне:1,5 най-ниска:1,21 най-висока:1,5 затъаряне:1,28

Ное 02, 2010 - Апр 21, 2011



Обем отъаряне:482 най-нисък:16 най-висок:482 затъаряне:150

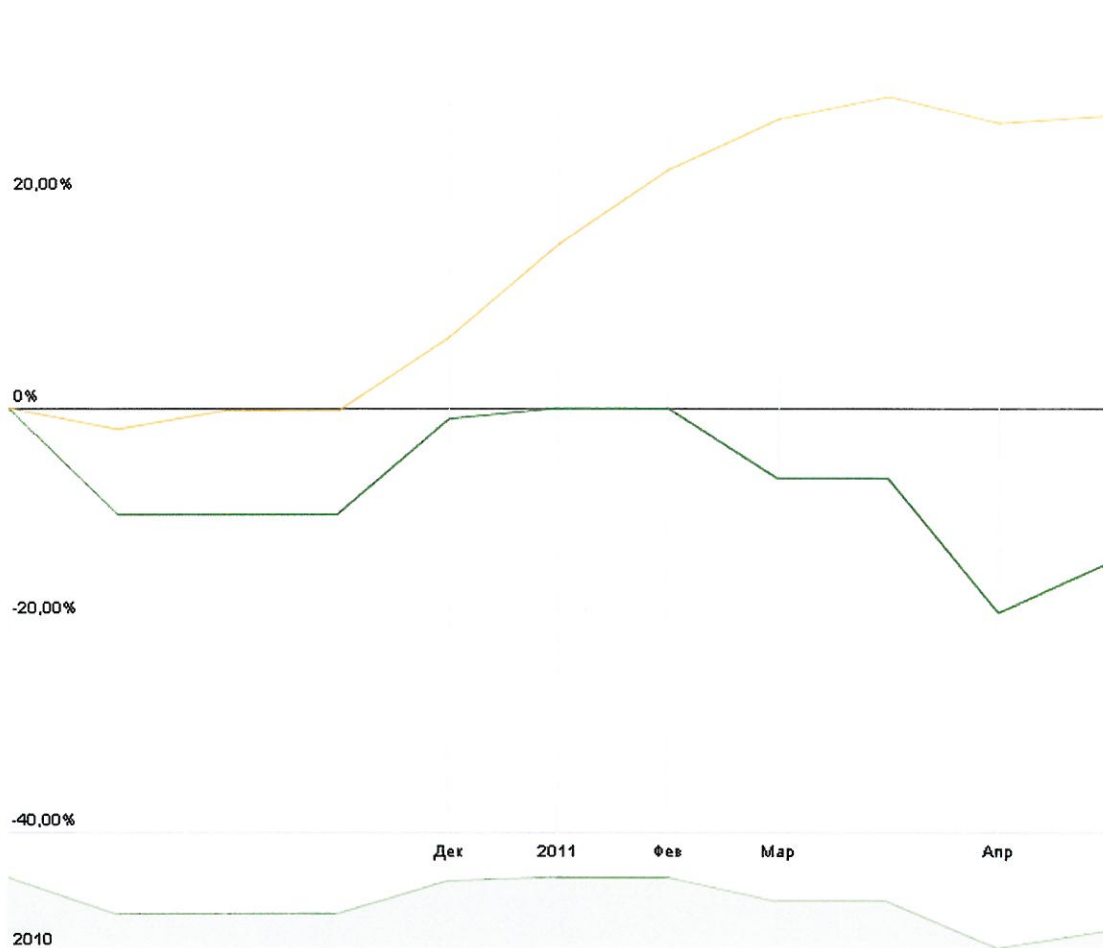


2010

Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ АДСИЦ (ФЕЕИ)

● ФЕЕИ -14,87% ● BGREIT +27,59%

Ное 02, 2010 - Апр 21, 2011



Източник: www.investor.bg

II. Преглед на дейността

ЗАКУПЕНИ ВЗЕМАНИЯ

През периода дружеството е закупило:

Брой вземания	Размер	Цена на закупуване
1	594 442.50 лв.	573 000 лв.

През изминалия период, управляващите на компанията са сключили следните Договори за покупка на вземане:

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.

Към 31.03.2011 г. в портфейла на Дружеството са общо 45 (четиридесет и пет) договора за секюритизация на вземания. Матуритетната им структура, в зависимост от оставащия брой вноски според времевата структура на погасителните планове, е както следва:

Срочност	Брой	%
До 3 години	15	33,33
До 5 години	25	55,56
До 7 години	5	11,11

В зависимост от типа договор, размера на секюритизираното вземане и оставащия брой вноски за погасяване, договорите в портфейла на „ФЕЕИ“ АДСИЦ към 31.03.2011 г. се разпределят както следва:

Тип основен договор	%
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност с общини	96,36
ЕСКО договори и договори за енергийна ефективност в индустрията	1,87
Договори за парично вземане	1,7

За периода дружеството има необслужвани вземания както следва:

1-во вземане
 № на Договор

18.06.2009 г.

Предмет на Договора	Договор за възмездно енергоефективно саниране с гарантиран резултат, преустройство и рехабилитация на ВО „Май” – град София
Обект	ВО „Май” – град София
Длъжник	Изпълнителна агенция „Социални дейности на Министерство на отбраната”
Размер на вземането	1 585 180.00 лв.
Собственик на вземането	«Енемона» АД
Постъпления	16 равни месечни вноски
Цена на закупуване	1 483 392.73 лв.
Дата на изготвяне на оценка	25.05.2010 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	1 483 392.73 лв.
Дата на сключване на сделка:	15.07.2010 г.

2-ро вземане

№ на Договор	10.06.2009 г.
Предмет на Договора	Договор за изпълнение на инженеринг за енергоефективни мероприятия с гарантиран резултат и съпътстващи ремонтно-възстановителни работи за сградата на ОУ „Св.Св. Кирил и Методий” – с.Малорад, община Борован
Обект	ОУ „Св.Св. Кирил и Методий” – с.Малорад, община Борован
Длъжник	Община Борован
Размер на вземането	667 768.82 лв
Собственик на вземането	„Енемона” АД
Постъпления	77 равни месечни вноски и 1 последна изравнителна вноска
Цена на закупуване	449 251.35 лв.
Дата на изготвяне на оценка	01.2010 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	451 787.65.
Дата на сключване на сделка:	29.03.2010 г.

Делът на необслужваните вземания спрямо общия остатъчен размер на вземанията е 11.62%.

През отчетния период Дружеството има просрочени вземания както следва:

1-во вземане

№ на Договор	14.07.2006 г.
Предмет на Договора	Договор за изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат на обекти III ОУ „Петър Берон” и IV ОУ „Иван Вазов” град Монтана;
Обект	III ОУ „Петър Берон” и IV ОУ „Иван Вазов” град Монтана
Длъжник	Община Монтана
Размер на вземането	378 190.27 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	266 115.99 лв.
Дата на изготвяне на оценка	15.06.2006 г.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Стойност на вземането по оценка	246 968.26 лв.
Дата на сключване на сделка:	29.12.2006 г.

2-ро вземане

№ на Договор	06.04.2006 г.
Предмет на Договора	Договор за извършване на строително-ремонтни работи и инженеринг с гарантиран резултат за обект читалище „Н.Й.Вапцаров-1924”, гр.Криводол
Обект	Читалище „Н.Й.Вапцаров-1924”, гр.Криводол;
Длъжник	Община Криводол;
Размер на вземането	434 416.00 лв.
Собственик на вземането	«Енергомонтаж-АЕК» АД
Постъпления	равни месечни вноски
Цена на закупуване	297 209.94 лв.
Дата на изготвяне на оценка	04.10.2006
Стойност на вземането по оценка	275 613.29 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка	05.10.2006 г.

3-то вземане

№ на Договор	07.05.2008 г.
Предмет на Договора	Договор за изпълнение на инженеринг за енергоефективни мероприятия с

Обект	гарантиран резултат и съпътстващи ремонтно-възстановителни работи за сградата на „Дом за отглеждане и възпитание на деца, лишени от родителски грижи” – село Борован „Дом за отглеждане и възпитание на деца, лишени от родителски грижи” – село Борован
Длъжник	Община Борован;
Размер на вземането	203 406.14 лв.
Собственик на вземането	“Енемона” АД
Постъпления	равни месечни вноски и 1 изравнителна вноска
Цена на закупуване	151 966.89 лв.
Метод на оценка	Метод на дисконтиране на очакваните парични потоци
Дата на сключване на сделка	22.04.2009 г.

Делът на просрочените вземания спрямо общия остатъчен размер на вземанията е 2.36%.

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 опционен ценообразуване;
- неприложимост на техника на конструирана база.

Поради липса на съществуваща пазарна цена на съставните елементи единствено приложима е техниката - Методът на дисконтираните парични потоци. Методът за оценка на вземания с равни месечни вноски се основава на теорията на стойността на парите във времето, като се прилага метод на дисконтираните парични потоци. Намалването на полезността на парите във времето се формализира чрез дисконтиране на бъдещата стойност. От математическа гледна точка, дисконтовите коефициенти представляват поредица

от намаляващи във времето тегла. Във финансовия смисъл те илюстрират отбива от номиналната стойност на бъдещите парични стойности и плътно покриват темпоралната динамика на ценността на парите. Предвид финансовите характеристики на оценяваните вземания, настоящата стойност на паричните потоци е изведена чрез Аноитетен фактор на настоящата стойност (АФНС).

Математическата интерпретация на метода е следната:

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

където:

АФНС - Аноитетен фактор на настоящата стойност;

r - процент на дисконтиране;

n - брой периоди/времеви интервал;

$(1+r)^n$ - дисконтов фактор

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

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

където:

r 1 - възвръщаемост на безрискова инвестиция;

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

r 3 - надбавка за специфичен риск;

r 4 - надбавка за специфичен договорен риск.

При определяне степените на риск оценителският екип отчита следните обстоятелства:

1. Отчетен е риск на сектора на база степен на регионално развитие на съответната община. Анализирани са лихвените нива и надбавки за емитирани общински облигации на Официален пазар;

2. Съгласието за незабавно инкасо не се третира като обезпечение, тъй като това е форма на разплащане;

3. Информация за наличия на забавени плащания по съответните договори е извлечена на база предоставена информация от Възложителя за хронология на плащанията по съответните договори;

4. Наличие на договорна клауза: "Разликата между стойността на Гарантирана Годишна Икономия и Достигната Годишна Икономия е за сметка на изпълнителя";

5. Валутен риск, при който стойността на даден финансов инструмент се колебае поради промени във валутните курсове, не съществува, тъй като вземанията са в национална валута;

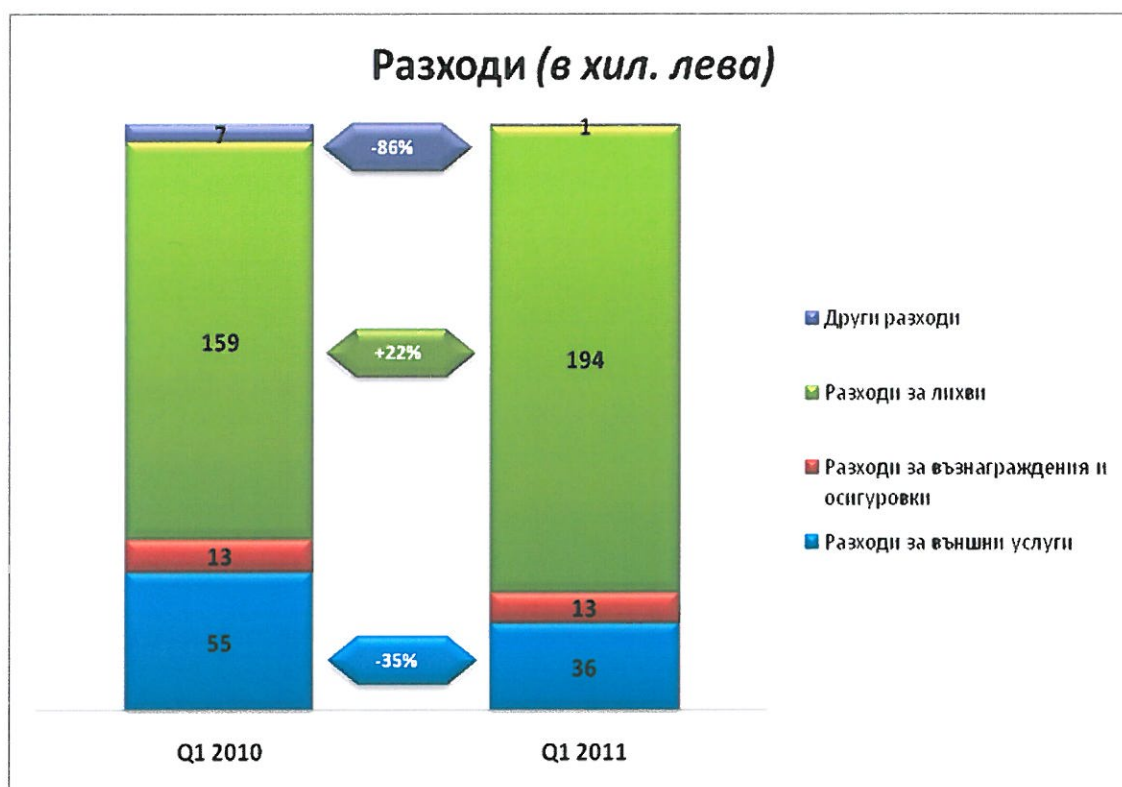
Приходите от закупените вземания дружеството получава на равни месечни вноски.

През периода дружеството няма необслужвани и просрочени вземания.

III. Влияние на важните събития върху резултатите във финансовия отчет на компанията

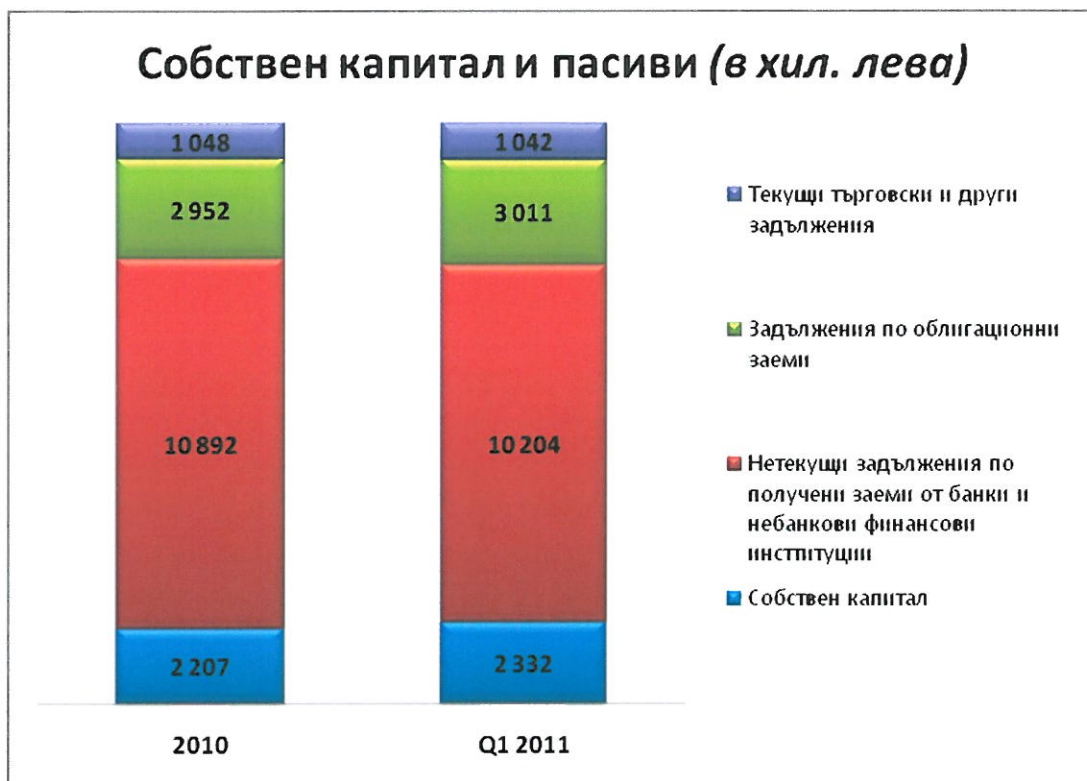
Няма събития през отчетния период които да оказват сериозно влияние върху резултатите във финансовия отчет на „ФЕЕИ“ АДСИЦ.

Финансовият отчет на Дружеството за първо тримесечие на 2011 г. показва нетен положителен финансов резултат в размер на 125 хил. лв., в сравнение с нетен положителен финансов резултат от 150 хил. лв. за 2010 г. или спад от 16.6%.

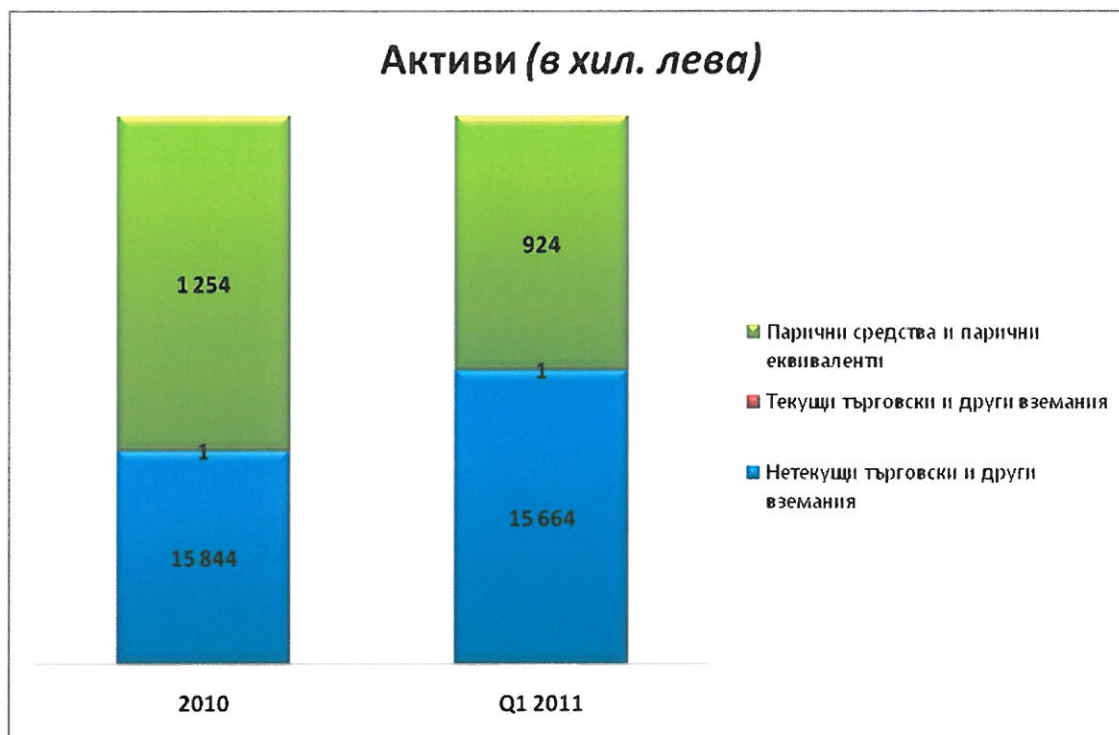


Поради спецификата на дейността си, а именно – секюритизация на вземания, Дружеството няма приходи от продажби. Финансовите приходи възлизат на 369 хил. лв., като те представляват приходи от лихви по секюритизирани вземания. Разходите по икономически елементи на дружеството към 31 март 2011 г. са в размер на 49 хил. лв., от които разходите за външни услуги са 36 хил. лв. Финансовите разходи са 195 хил. лв., от които 194 хил. лв. са разходи за лихви, свързани главно с обслужването на облигационната емисия на дружеството и заем към Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР).

Собственият капитал на Дружеството в края на периода е 2 332 хил. лв., с което е отчетено намаление с 0.9% на годишна база. Рентабилността на собствения капитал е 5.36%.



Активите на Дружеството към края на първото тримесечие на 2011 г. възлизат на 16 589 хил. лв., като намаляват с 2.98 % спрямо 31.12.2010 г. Намалението се дължи главно на по-малко от очакваните постъпления по секюритизирани вземания през отчетния период.



IV. 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 икономическа криза от 2008 г., като резултатите от нея се усещат у нас. 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.

V. Информация за големи сделки със свързани лица

През отчетния период бяха сключени следните сделки със свързани лица:

Във връзка с решения на ИОСА на „Енемона” АД от 20.09.2010 г. и на ИОСА на „ФЕЕИ” АДСИЦ от 21.09.2010 г. и подписан рамков договор от 27.09.2010 г. между „Енемона” АД и „ФЕЕИ” АДСИЦ бяха сключени следните сделки за секюритизация 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.

VI. Друга информация

1. На 24 януари 2011 г. Комисията за финансов надзор потвърди Проспект за публично предлагане на емисия акции, която ще бъде издадена от „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ. Емисията е в размер на 5 213 496 броя обикновени акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 1.30 лева. Емисията е издадена в резултат на увеличение на капитала на дружеството от 1 303 374 лева на 6 516 870 лева.

Правата за участие в увеличението на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ се търгуваха от 28 март 2011 г. с код БЕЕ1. Последният ден за търговията им бе 8 април 2011 г., а аукционът за неизползваните права се проведе на 19 април 2011 г. Крайната дата за плащане на средствата по увеличението е 9 май 2011 г. Преди служебния аукцион, заявени за записване бяха 52.6% от новите акции на ФЕЕИ АДСИЦ, при използвани 685 581 права - или заявени за записване са 2 742 324 акции, при минимум за успех на емисията от 2 млн. акции.


Срещу всяка от съществуващите 1 303 374 акции е издадено 1 право, като всяко от тях ще дава възможност за записване на 4 акции с емисионна цена 1.30 лв. Максималното увеличение е с 5 123 496 акции и обща емисионна стойност от 6.8 млн. лв., а максималното увеличение на капитала е петкратно.

2. На 31 март 2011 г. „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ уведоми КФН, БФБ-София АД и обществеността, че не може да представи в законово-установения срок заверен от регистриран одитор Финансов отчет за 2010 г., поради следната причина: Писменото потвърждаване на разчети по Договори за цесия от съответните контрагенти е част от документите, необходими на регистрирания одитор за заверка на Годишния финансов отчет на Дружеството. Към настоящия момент, такова потвърждение по вземане на Емитента от Главна Дирекция „Инфраструктура на отбраната“ при Министерство на отбраната не е получено. След множество проведени срещи, днес - 31.03.2011 г., получихме тяхното писмено уверение, че не съществуват спорове по разчетите по Договора за цесия на горещитираното вземане.

В тази връзка, Ръководството на „ФЕЕИ“ АДСИЦ очаква да получи посочения по-горе документ и съответно да го предостави на

регистрирания одитор, с цел максимално бързо приключване работата по заверката на Годишния финансов отчет и представянето на съответните документи на КФН, „БФБ-София” АД и Обществеността.

29.04.2011 г.


/Деян Върбанов,
Изпълнителен директор/