



София 1113, жк. Гео Милев
ул. Коста Лулчев 20, ет.3
www.eesf.biz

тел.: 02/ 80 54 880
факс: 02/ 80 54 837
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

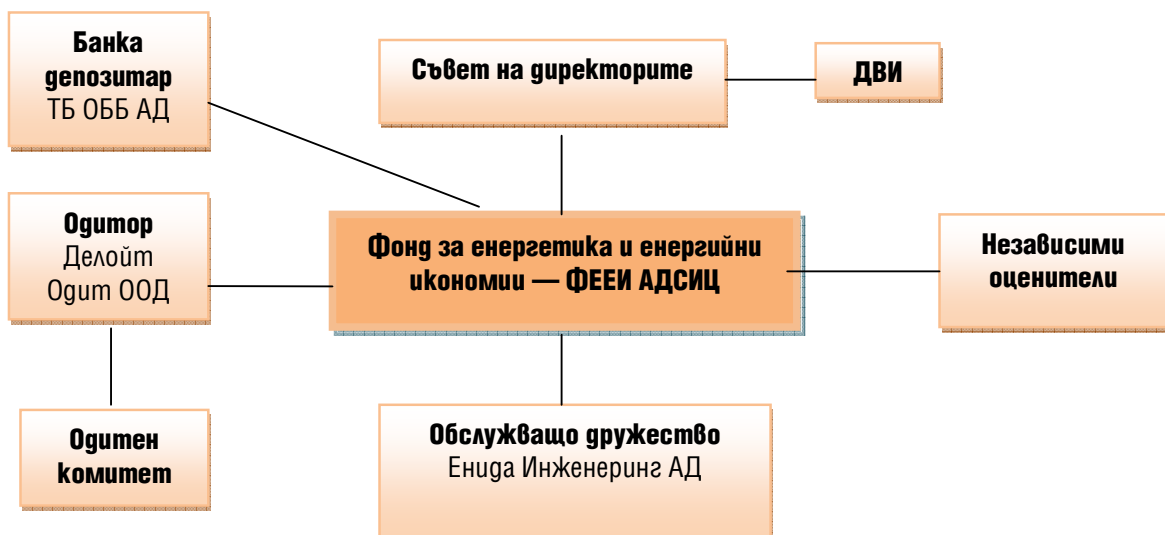
„Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ („ФЕЕИ“ АДСИЦ) е публично акционерно дружество със специална инвестиционна цел, със **седалище и адрес на управление**: БЪЛГАРИЯ, област София (столица), община Столична, гр. София 1574, район р-н Слатина, ж.к. "Гео Милев", "Коста Лулчев" No 20,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

❖ Пазарна информация

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

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

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



Източник: 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.
2-ро 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	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%
ОБЩО АКТИВИ	19 623	14 290	-27,18%
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.)
Цветан Каменов Петрушков	ФЕЕИ АДСИЦ	Зам. председател на Съвета на Директорите и Изпълнителен директор	9 000.00	8 100.00
Прокопи Дичев Прокопиев	ФЕЕИ АДСИЦ	Председател на Съвета на Директорите	9 000.00	6 358.48
Деян Боянов Върбанов	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, 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**

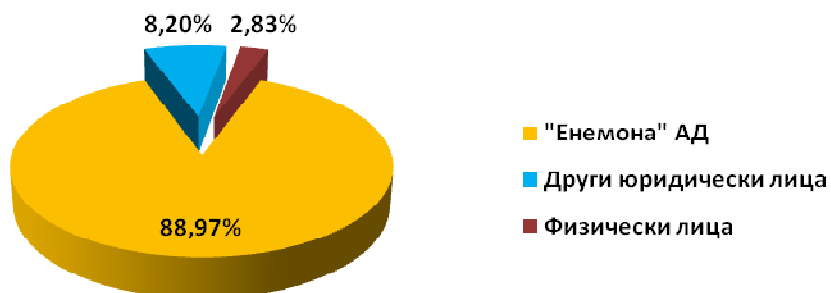
1. Структура на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

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

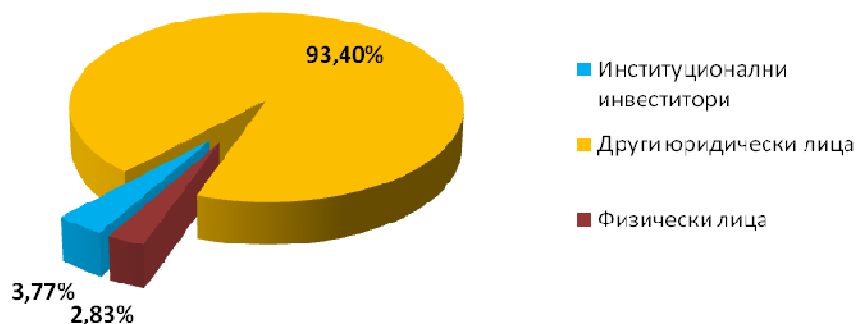
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр.акции
1.	индивидуални участници		110 218
2.	юридически лица		3 781 204
Общо:			3 891 422



**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.

ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ НА „ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ“ АДСИЦ ЗА 2011 Г.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

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

В чл. 116г от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) са регламентирани задълженията на Директора за връзка с инвеститорите, които накратко включват:

1. Поддържане на непрекъснат диалог с инвеститори, борсови аналитици и осигуряване на информация за потенциални инвеститори;
2. Осъществяване на връзка между Управителния орган и неговите акционери и лицата, проявили интерес да инвестират в ценни книжа на Дружеството, като се предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние;
3. Поддържане на Регистър за изпратените материали до Комисията за финансов надзор, Регулаторния пазар и Централния депозитар АД, както и постъпилите допълнителни искания по предоставената информация;
4. Подготвяне и систематизиране на материали за Общото събрание на акционерите;
5. Водене и съхраняване на Протоколи от заседанията на Съвета на директорите;
6. Изготвяне на Отчети и информация до Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса – София АД и обществеността, чрез Бюлетин Investor.BG и на интернет страницата – www.eesf.biz.

Общата информация за структурата на „ФЕЕИ“ АДСИЦ и неговите акционери, както и за управителните органи на Дружеството, е предоставена в Годишния доклад за дейността на Съвета на директорите през 2011 г.

Членовете на Съвета на директорите на „ФЕЕИ“ АДСИЦ се стремят да провеждат политика на добро корпоративно управление за постигане на целите на Дружеството и да гарантират и защитават правата и интересите на своите акционери. Управленските решения са в интерес на Компанията и на акционерите, при стриктното спазване на българското законодателство.

Предоставянето и разпространението на информация през отчетната година са насочени към настоящите и потенциалните инвеститори в ценни книжа на Компанията и правото им да

получават редовна и своевременна информация. Вниманието им основно е насочено към финансовото състояние, резултатите от дейността, информация за изплащане на дивиденди, структурата на собствеността и управлението на Дружеството.

Счетоводната и финансова информация, включена в периодичните отчети, е изготвяна съгласно Международните счетоводни стандарти, а достоверността ѝ се гарантира и контролира чрез външен независим одитор.

Освен представянето на периодични отчети през 2011 г. „ФЕЕИ“ АДСИЦ е уведомявало в законоустановените срокове КФН, БФБ и обществеността за Вътрешна информация, влияеща върху цената на ценните книжа, включена в примерен списък от факти и обстоятелства, изброени в Приложение №9 към Наредба №2 от 2003 г. Оповестени са обстоятелства, относно уведомяването и взетите решения от проведените редовно и извънредни общи събрания, като Поканата и материалите за общото събрание са изпратени в законовия срок до КФН, БФБ – София АД, както и са предоставени на разположение на обществеността чрез Бюлетин Investor.BG и на интернет страницата.

Важно значение за акционерите и потенциалните инвеститори има публикуването на информация в интернет страницата на „ФЕЕИ“ АДСИЦ (www.eesf.biz), в която има създаден за целта специален раздел „За инвеститорите“. В този раздел своевременно се дава за публикуване цялата изисквана по Закон и предоставена на КФН, БФБ и обществеността периодична, вътрешна и друга регулирана информация, свързана с дейността на Дружеството.

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

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

С уважение:



Теодора Петрова
Директор за Връзки с инвеститорите

София, 10.05.2012 год.

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕБИ АДСИЦ

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго


	Бележки	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от лихви	3	1,472	1,570
Разходи за лихви	3,9	(836)	(1,115)
Приходи/(разходи) от обезценка на финансови активи, нетно	7	26	(106)
Други финансови разходи	4	(9)	(18)
Оперативни разходи	5	(289)	(289)
Печалба за годината		364	42
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход за годината		364	42
Доход на една акция в лева	14	0.13	0.03


Приложените бележки са неразделна част от този финансов отчет.


Този финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 30 март 2012.

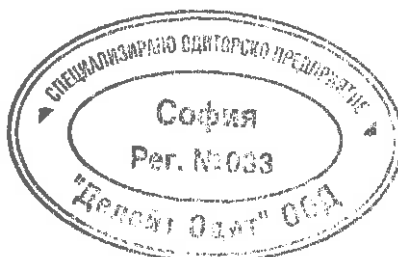

Деян Върбанов
Изпълнителен директор




Бориска Борисова
Съставител




Силвия Пенева
Регистриран одитор
Дата: 30.03.2012



ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФБЕИ АД СИЦ

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011


В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго


	Бележки	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	6	1,006	1,254
Заеми и вземания	7	13,284	15,843
Търговски и други вземания		-	2
ОБЩО АКТИВИ		14,290	17,099
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
ПАСИВИ			
Банкови заеми	8	8,350	11,892
Облигационни заеми	9	-	2,952
Търговски и други задължения	10	333	48
Общо пасиви		8,683	14,892
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	11	3,891	1,303
Премии по емисии	12	1,652	876
Фонд "Резервен"	12	28	24
Неразпределена печалба	13	36	4
Общо собствен капитал		5,607	2,207
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ		14,290	17,099

Приложените бележки са неразделна част от този финансов отчет.

Този финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 30 март 2012.


 Деян Върбанов
 Изпълнителен директор


 Бориска Борисова
 Съставител


 Силвия Пенева
 Регистриран одитор
 Дата: 30.03.2012



ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

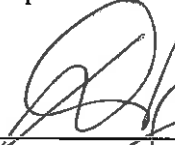
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011


В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

	Основен капитал	Премии от емисии	Фонд „Резервен”	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2010	1,303	876	13	11	2,203
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	11	(11)	-
Печалба за годината	-	-	-	42	42
Разпределение на дивиденди	-	-	-	(38)	(38)
Салдо към 31 декември 2010	1,303	876	24	4	2,207
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	4	(4)	-
Емитиране на капитал	2,588	776	-	-	3,364
Печалба за годината	-	-	-	364	364
Разпределение на дивиденди	-	-	-	(328)	(328)
Салдо към 31 декември 2011	3,891	1,652	28	36	5,607

Приложените бележки са неразделна част от този финансов отчет.


Този финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 30 март 2012


Деян Върбанов
Изпълнителен директор




Бориска Борисова
Съставител




Силвия Пенева
Регистриран одитор
Дата: 30.03.2012



ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФБЕИ АДСИЦ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011


В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго


	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
Закупуване на вземания за секюритизация	(2,404)	(3,838)
Получени лихви и главници от вземания за секюритизация	6,441	5,810
Парични плащания на доставчици и персонал	(240)	(278)
Други плащания	(38)	(19)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	3,759	1,675
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Постъпление от емитиране на акции	3,364	-
Плащания за лихви	(832)	(1,113)
Постъпления от заеми	-	4,257
Изплатени главници по заеми	(6,501)	(5,204)
Изплатени дивиденди	(38)	(100)
Нетен паричен поток за финансова дейност	(4,007)	(2,160)
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	(248)	(485)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА	1,254	1,739
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА	1,006	1,254

Приложените бележки са неразделна част от този финансов отчет.

Този финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 30 март 2012.


 Деян Върбанов
 Изпълнителен директор


 Бориска Борисова
 Съставител


 Силвия Пенева
 Регистриран одитор
 Дата: 30.03.2012



ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

1. Организация и основна дейност

„Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ („ФЕЕИ" или „Дружеството") е акционерно дружество със специална инвестиционна цел за секюритизиране на вземания, по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ). Предметът на дейност на Дружеството е инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, във вземания /секюритизация на вземания/, покупко-продажба на вземания, както и извършване на други търговски дейности, пряко свързани с покупко-продажбата и/или секюритизацията на вземанията. Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса.

Дружеството е учредено на Учредително събрание, проведено на 21 февруари 2006 и е вписано в Търговския регистър с Решение №1/10.03.2006 на Софийски градски съд по ф.д. № 2600/2006.

Съгласно чл. 8 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ" АДСИЦ има едностепенна форма на управление.

Към 31 декември 2011 Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав:

- Инж. Прокопи Дичев Прокопиев - Председател на Съвета на директорите на Дружеството;
- Инж. Цветан Каменов Петрушков - член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Деян Боянов Върбанов – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор.

Обслужващо дружество на ФЕЕИ АДСИЦ е „Енида Инженеринг" АД.

Адресът на управление на Дружеството е гр.София, ул."Коста Лулчев" № 20.

2. Счетоводна политика

2.1 Обща рамка на финансово отчитане

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

Промени в МСФО

Стандарти и разяснения, влезли в сила в текущия отчетен период

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

- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване на дружества с държавно участие и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2011),

2. Счетоводна политика (продължение)

2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

Промени в МСФО (продължение)

- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне – отчитане на издадени права, приети от ЕС на 23 декември 2009 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 февруари 2010),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Ограничени условия за освобождаване от изискванията на МСФО 7 за оповестяване на сравнителна информация от дружествата, прилагачи за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010),
- Изменения на различни стандарти и разяснения Подобрения на МСФО (2010), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 май 2010 (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 (измененията са приложими за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010 или 1 януари 2011 в зависимост от съответния стандарт или разяснение),
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Ограничението на актив по дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащане на минимално изискване за финансиране, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти, приет от ЕС на 23 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010).

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015),
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

2. Счетоводна политика (продължение)

2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

Промени в МСФО (продължение)

- МСФО 11 Съвместни ангажименти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 28 (ревизиран през 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011),
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Задължителна дата за влизане в сила и преходни оповестявания,
- Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012),
- Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012),
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – подобрения при отчитането на доходите след напускане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне - Нетиране на финансови активи и финансови задължения (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2014),
- КРМСФО 20 Разходи за премахване на отпадъци по време на фазата на производство в открит рудник (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2013).

Дружеството очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството в периода на първоначалното им прилагане.

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

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

2. Счетоводна политика (продължение)

2.2 База за изготвяне

Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на принципите за действащото предприятие, текущото начисляване и историческа цена и осигурява информация за финансовото състояние, резултатите от дейността и паричните потоци на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2011.

В отчета за финансовото състояние активите и пасивите са представени в намаляващ ред на тяхната ликвидност.

2.3 Приложение на принципа на действащото предприятие

Настоящият финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2011, е изготвен на базата на принципа за действащото предприятие. Ръководството е уверено, че Дружеството ще поддържа нормална дейност, чрез самофинансиране, повишаване ефективността от дейността си и финансова подкрепа от основния акционер в случай на необходимост.

2.4 Функционална валута и валута на представяне

Функционална валута е валутата на основната икономическа среда, в която Дружеството функционира и в която главно се генерират и изразходват паричните средства.

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

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

2.5 Операции в чуждестранна валута

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

2.6 Финансови инструменти

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на собствения капитал в друго предприятие.

Финансовите активи и пасиви се признават в отчета за финансовото състояние, когато и само когато Дружеството стане страна по договорните условия на инструмента. Финансовите активи се отписват от отчета за финансовото състояние, след като договорните права за получаването на парични потоци са изтекли или активите са прехвърлени и трансферът им отговаря на изискванията за отписване, съгласно МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване. Финансовите пасиви се отписват от отчета за финансовото състояние, когато и само когато са погасени - т.е. задължението, определено в договора е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

При първоначалното им признаване финансовите активи (пасиви) се оценяват по справедлива стойност плюс всички разходи по сделката, в резултат на която възникват финансовите активи (пасиви), с изключение на финансовите активи (пасиви), отчитани по справедлива стойност, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.6 Финансови инструменти (продължение)

2.6.1 Финансови активи

Финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата”,
- „финансови активи, държани до падеж”,
- „финансови активи на разположение за продажба”,
- „заеми и вземания”.

Класификацията зависи от типа и целта на финансовите активи и се определя при първоначалното им признаване.

Финансовите активи на Дружеството включват парични средства и парични еквиваленти, финансови активи, класифицирани като заеми и вземания, търговски и други вземания.

Парични средства и парични еквиваленти

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

Заеми и вземания

Основни финансови активи, придобити от Дружеството, са вземания с цел секюритизация. Класифицират се като заеми и вземания. Характеризират се с фиксирано плащане и фиксиран падеж и не се търгуват на активен пазар.

След първоначалното признаване финансовите активи, класифицирани като заеми и вземания, се отчитат по амортизирана стойност, която подлежи на периодичен преглед за обезценка. Амортизираната стойност е размерът, с който е бил оценен финансовият актив при неговото първоначално признаване, намалена с вноските от погасяване на главницата, натрупаната амортизация на всяка разлика между този първоначален размер и размера на падеж и всяка загуба от обезценка.

За изчисляване на амортизираната стойност се прилага методът на ефективния лихвен процент. Методът на ефективния лихвен процент представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени или платени такси и други надбавки или отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност. За Дружеството ефективният лихвен процент е вътрешната норма на доходност, показващ възвръщаемостта от секюритизираните вземания.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.6 Финансови инструменти (продължение)

2.6.1 Финансови активи (продължение)

Заемите и вземанията се преценяват за наличие на индикации за обезценка към датата на изготвяне на финансовия отчет. Индикации за обезценка представляват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели. Съгласно изискванията на ЗДСИЦ, Дружеството ангажира независим оценител да определи справедливата стойност на заемите и вземанията към края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на инфлация. Дружеството начислява обезценка на заеми и вземания за разликата между балансовата и определената справедлива стойност за всички вземания, които имат просрочени вноски към края на отчетния период.

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

Ако в последващ период стойността на загубата от обезценка намалее и намалението може обективно да се препише на събитие след признаването на обезценката, предходната призната загуба от обезценка се отразява в отчета за всеобхватния доход до степента, до която балансовата стойност на инвестицията в деня, в който обезценката се отразява, не превишава стойността, която амортизираната стойност би имала, ако не се признава обезценка.

Ръководството на Дружеството преценява към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет, дали има обективно доказателство за обезценка на сумата на вземанията. Обективно доказателство, че един финансов актив или група от активи е обезценен, включва информация относно събития за загуби; значими финансови затруднения на емитента или длъжника; нарушение на договор, като неизпълнение или просрочие на плащанията по лихва или главница; неблагоприятна промяна в платежоспособността на длъжниците или в средата, в която развиват своята дейност.

Търговски и други вземания

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

2.6.2 Финансови пасиви и инструменти на собствения капитал

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват получени заеми (банкови заеми и облигационни заеми) и търговски и други задължения.

Заемите първоначално се оценяват по справедлива стойност, намалена с направените разходи по извършване на транзакцията. Впоследствие заемите се отчитат по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

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

2. Счетоводна политика (продължение)

2.6 Финансови инструменти (продължение)

2.6.2 Финансови пасиви и инструменти на собствения капитал (продължение)

Инструменти на собствения капитал

Инструмент на собствения капитал е всеки договор, който доказва остатъчен дял в активите на Дружеството след приспадане на всичките му пасиви. Капиталовите инструменти се отчитат по получените постъпления, нетно от разходите по емитирането им.

2.7 Приходи от лихви и разходи за лихви

Приходите от лихви и разходите за лихви се начисляват в отчета за всеобхватния доход, в момента на тяхното възникване, независимо от момента на паричните постъпления и плащания.

Отчитането и признаването на приходите от лихви и разходите за лихви се извършва по метода на ефективния лихвен процент. Основен източник на приходи от лихви са лихвите по финансови активи, класифицирани като заеми и вземания и банкови депозити. Разходите за лихви включват лихвите по банкови и облигационни заеми.

2.8 Данъчно облагане и изискване за дивидент

Дружеството е учредено съгласно ЗДСИЦ и е освободено от облагане с български корпоративен данък върху печалбата.

Дружеството е задължено да разпределя като дивидент не по-малко от 90% от печалбата си за финансовата година, съгласно критериите за разпределение, определени в ЗДСИЦ. Съобразявайки се с изискването на ЗДСИЦ, Дружеството начислява дивидент в края на всяка финансова година и признава този дивидент като задължение към датата на отчета, отговаряйки на изискването за текущо задължение, съгласно МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи.

2.9 Провизии за задължения

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

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

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

2. Счетоводна политика (продължение)

2.10 Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки

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

Основните преценки, които имат ефект върху настоящия финансов отчет са свързани с обезценка на заеми и вземания, както е оповестено в бел. 7.

Към края на отчетния период, ръководството на Дружеството прави анализ за обезценка на заемите и вземанията, като отчита следните фактори (виж също бел. 17.1):

- Просрочени вноски спрямо договорените погасителни планове – към 31 декември 2011 Дружеството има просрочени вноски за период от 1 до 6 месеца по 9 договора. Начислената провизия за обезценка по тях е 79 хил. лв.
- Основна част от длъжниците са общини и учреждения финансирани от държавния бюджет, при които рискът от неизпълнения на задълженията е малък.
- Вземания на Дружеството с балансова стойност съответно 4,618 хил.лв. и 3,722 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010 са обезпечени с договори за поръчителство с Енергомонтаж-АЕК АД и Енемона-Старт АД.
- Вземания на Дружеството с балансова стойност съответно 7,688 хил.лв. и 9,592 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010 са гарантирани от Фонд „Енергийна ефективност“, като гаранционната отговорност е до 5% от тези стойности.

3. Нетни приходи от лихви

	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от лихви		
Разплащателни сметки и депозити	18	31
Заеми и вземания	1,318	1,539
Наказателни лихви	136	-
Общо приходи от лихви	<u>1,472</u>	<u>1,570</u>
Разходи за лихви		
Лихви по заем от ЕБВР	(667)	(731)
Лихви по облигационен заем	(147)	(379)
Други	(22)	(5)
Общо разходи за лихви	<u>(836)</u>	<u>(1,115)</u>
Нетни приходи от лихви	<u>636</u>	<u>455</u>

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

4. Други финансови разходи

	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
Валутни преоценки	1	2
Такси и комисиони	8	16
Общо	9	18

5. Оперативни разходи

	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
Разходи за външни услуги	151	235
Разходи за персонала	55	52
Съдебни разходи за събиране на вземания	82	-
Други разходи	1	2
Общо	289	289

6. Парични средства и парични еквиваленти

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Парични средства по банкови сметки	1,005	1,253
Парични средства в брой	1	1
Общо	1,006	1,254

Към 31 декември 2011 и 2010 паричните средства по банкови сметки служат за обезпечение на заем от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) – виж бел. 8.

7. Заеми и вземания

Дейността на Дружеството е свързана със секюритизация на вземания.

Към 31 декември 2011 и 2010 заемите и вземанията на Дружеството са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Брутна сума на заеми и вземания	13,364	15,949
Провизия за обезценка	(80)	(106)
Заеми и вземания	13,284	15,843

Заемите и вземанията са придобити по силата на договори за цесия със свързани и несвързани лица, вкл. Енергомонтаж-АЕК АД и Енемона АД (акционери) и СИП ООД, Изолко ООД и КЕЕП ДЗЗД.

През 2011 и 2010 година Дружеството е придобило заеми и вземания в размер съответно на 2,900 хил. лв. и 4,715 хил. лв.

Към 31 декември 2011 и 2010 заеми и вземания в размер на 8,337 хил. лв. и 11,739 хил. лв. съответно са заложили като обезпечение по заем от ЕБВР – виж бел. 8.

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФБЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
 В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

7. Заеми и вземания (продължение)

Движението на провизията за обезценка е представено в следващата таблица:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо в началото на годината	106	-
Призната загуба от обезценка на вземания	53	106
Възстановена през годината	(79)	-
Салдо в края на годината	<u>80</u>	<u>106</u>

Справедлива стойност на заемите и вземанията

Към 31 декември 2011 и 2010 справедливата стойност на секюритизираните вземания, определена от независим оценител е съответно 13,191 хил. лв. и 15,810 хил. лв. Справедливата стойност на вземанията е определена на базата на метода на дисконтираните парични потоци.

Вземанията по договорен срок на издължаване са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
До една година	4,125	4,129
Над една година	9,033	11,714
Общо Заеми и вземания	<u>13,158</u>	<u>15,843</u>

8. Банкови заеми

Към 31 декември 2011 и 2010 задълженията на Дружеството по банкови заеми са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Заем от ЕБВР	8,350	10,892
Заем от Банка ДСК	-	1,000
Общо банкови заеми	<u>8,350</u>	<u>11,892</u>

Задълженията по банкови заеми по договорен срок на издължаване са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
До една година	2,597	3,591
Над една година	5,753	8,301
Общо Банкови заеми	<u>8,350</u>	<u>11,892</u>

8.1 Заем от ЕБВР

През 2007 година Дружеството сключи договор за заем с Европейската банка за възстановяване и развитие на обща стойност 7 млн. евро. Средствата по заема са усвоени последователно през периода 2008 - 2010 година.

През 2011 приложимият годишен лихвен процент по заема е както следва: за първия транш – 6.45%, за втория транш – 6.5%. През 2011 и 2010 са извършени лихвени плащания по договора съответно в размер на 642 хил. лв. и 684 хил. лв.

8. Банкови заеми (продължение)

8.1 Заем от ЕБВР (продължение)

Главницата по заема се изплаща на равни тримесечни вноски (23 вноски за първи транш и 21 вноски за втори транш). Крайната дата за изплащане на заема е 4 март 2015. През 2011 и 2010 е изплатена част от главницата в размер съответно на 1,312 хил. евро и 1,161 хил. евро.

Заемът е обезпечен със залог на парични средства по банкови сметки на Дружеството (виж бел. 6) и вземания с балансова стойност 8,337 хил. лв. и 11,739 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010 съответно. Дружеството-майка, Енемона АД е гарант по договора за заем с ЕБВР.

8.2 Заем от Банка ДСК

На 6 октомври 2010 Дружеството подписва договор за кредит-овърдрафт с Банка ДСК ЕАД в размер на 1,000 хил. лв. с приложим годишен лихвен процент 5.5% върху усвоената сума. Заемът е изцяло изплатен през 2011.

Към 31 декември 2010 заемът е напълно усвоен и е обезпечен с депозирани парични средства собственост на Енемона АД, блокирани в сметка на кредитора в размер на главницата по кредита и едногодишна лихва.

8.3 Изисквания на договорите за заем

Съгласно условията по договора с ЕБВР Дружеството трябва да изпълнява определени оперативни и финансови условия. Към 31 декември 2011 Дружеството е покрило изискванията по всички условия.

Коефициент на просрочени вземания

Съгласно условията по договора с ЕБВР максималното съотношение на просрочените вземания, закупени от Енемона АД със средства от този заем, за повече от 60 дни към общата сума на вземанията, закупени със средства от този заем не следна да превишава 5%. При просрочване на една или повече месечни вноски, като просрочено е оповестено цялото вземане от съответния длъжник. Към 31 декември 2011 няма просрочени вземания по тези договори. Към 31 декември 2010 съотношението е 15,54%, което е представлявало нарушение на изискването по договора.

Дружеството е сключило договори за поръчителство за част от своите вземания с балансова стойност към 31 декември 2011 и 2010 съответно 4,618 хил. лв. и 3,722 хил. лв. Поръчителите по тези договори, едното от които е акционер, се задължават да отговарят за изпълнение на част от задълженията на съответния длъжник към Дружеството. През 2011 и 2010 поръчителите са изплатили съответно 276 хил. лв. и 238 хил. лв. В резултат на това, към 31 декември 2011 Дружеството няма просрочени вземания по договори, финансирани чрез заем от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие. В допълнение на това справедлива стойност на вземанията, определена от независимия оценител, по които има сключени договори за поръчителство е с 39 хил. лв. по-ниска от балансовата им стойност.

Коефициент на парични потоци за обслужване на дълга

Съгласно условията на договора с ЕБВР, Дружеството следва да поддържа съотношение на парични потоци на разположение за обслужване на задължения към сумата на следващото дължимо плащане на главници и лихви по заема от минимум 1.1. Към 31 декември 2011 този коефициент е 1.88. Към 31 декември 2010 този коефициент е 0.84, което е представлявало нарушение на изискванията по заема.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

9. Облигационни заеми

През 2006 Дружеството емитира емисия от 3,000 броя обикновени, корпоративни, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми, обезпечени облигации с обща номинална стойност 3,000 хил. евро.

Основните параметри по издадения облигационен заем са както следва:

ISIN Код	Номинал	Лихвен процент	Изплащане на лихвата	Падеж
BG2100041065	3,000 хил. евро	7.625%	6-месечно	2011

Изплащането на главницата по облигационния заем е на 4 равни вноски в размер на 750 хил. евро всяка на последните четири дати на купонни плащания съответно на 27.05.2010, 27.11.2010, 27.05.2011 и 27.11.2011.

За обезпечаване на тази емисия, Дружеството е учредило първи по ред особен залог на вземания (бел. 6 и бел. 7), чието прехвърляне не е ограничено по силата на закона или договорно и произтичащи от:

- договори, сключени по повод предоставянето на енергоефективни услуги и дейности по смисъла на Закона за енергийна ефективност /"ЕСКО договори"/;
- договори за реализация на енергоспестяващи дейности в общински и държавни обекти;
- по договори за доставка на комунални услуги или договори за управление на сграден фонд в общински и държавни обекти и/или първи по ред залог на парични средства по сметка на Дружеството при банката-депозитар;
- банкови сметки при банката депозитар на Дружеството (бел. 6).

Общият размер на обезпечението следва да бъде минимум 105% от стойността на непогасената главница по облигационния заем във всеки момент до падежа на емисията или до пълното погасяване на заема.

През 2011 и 2010 са осъществени лихвени плащания по облигационния заем в общ размер на 168 хил. лв. и 391 хил. лв.

Към 31 декември 2011 задълженията по главницата и лихвата по облигационния заем са погасени изцяло.

10. Търговски и други задължения

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Задължения за дивиденди	328	38
Задължения към свързани предприятия (бел. 16)	-	3
Задължения към доставчици	-	1
Задължения към персонала	3	3
Задължения към осигурителни предприятия	2	2
Други задължения	-	1
Общо	333	48

Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството е начислило законово задължение за дивидент в размер съответно на 328 хил. лв. и 38 хил. лв., представляващо 90% от реализираната за годината нетна печалба за разпределение.

С решение на Общото събрание на акционерите от месец юли 2011 година е изплатен дивидент в размер на 38 хил. лв.

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

11. Основен капитал

Към 31 декември 2011 и 2010 основният капитал на Дружеството е напълно внесен и е разпределен в обикновени, безналични акции с право на глас, както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Брой акции	3,891,422	1,303,374
Номинална стойност на една акция в лева	1	1
Основен капитал	<u>3,891</u>	<u>1,303</u>

На 31 май 2011 е регистрирано увеличение на капитала на Дружеството, като са емитирани 2,588,048 обикновени акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.30 лева. В резултат на увеличението са формирани премии от емисия на акции в размер на 776 хил. лв. (виж също бел. 12).

Към 31 декември 2011 и 2010 акционерната структура на Дружеството е следната:

Акционер	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Енемона АД	88.97	70.75
Студио за инвестиционно проектиране	2.49	7.42
Енергомонтаж АЕК	1.18	3.53
Доброволен пенсионен фонд Доверие	2.06	3.07
Други	5.30	15.23
Общо	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството не притежава собствени акции.

12. Фонд резервен и премии по емисии

Към 31 декември 2011 натрупаните резерви включват общи резерви в размер на 28 хил. лв. (2010: 24 хил. лв.), заделени с решения на общото събрание на Дружеството.

Премиите по емисии са в размер на 1,652 хил.лв. и 876 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010, формирани в резултат на увеличения на капитала. През 2011 основният капитал на Дружеството е увеличен с 2,588,048 обикновени акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.30 лева. В резултат на увеличението премиите от емисии на акции са увеличени със 776 хил. лв. (виж също бел. 11).

13. Финансов резултат

Съгласно решение на редовно общо събрание на „ФЕЕИ“ АДСИЦ, проведено на 28 юни 2011 финансовият резултат за 2010, а именно отчетената печалба в размер на 42 хил. лв., е разпределена както следва: сума в размер на 4 хил.лв. се отнася във фонд „Резервен“ на Дружеството и сума в размер на 38 хил.лв. се разпределя между акционерите под формата на дивидент, съгласно чл.115б от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Текущият финансов резултат на Дружеството за 2011 е печалба в размер на 364 хил. лв. Печалбата, подлежаща на разпределение за дивидент на акционерите е в размер на 328 хил. лв.

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

14. Доходи на акция

Доходът на една акция се изчислява на база на нетната печалба за разпределение и средно претегления през времето брой на обикновените безналични акции през отчетния период.

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Нетната печалба/загуба за акционерите на Дружеството в лева	364,000	42,000
Среднопретеглен брой на обикновени акции	2,806,518	1,303,674
Доходи на акция (в лева)	0.13	0.03

Доходите на акция с намалена стойност са равни на обикновените доходи на акция, тъй като Дружеството няма потенциални обикновени акции с намалена стойност.

15. Информация за справедлива стойност на финансовите активи

МСФО 7 “Финансови инструменти: Оповестяване” изисква пояснителните приложения към финансовия отчет да съдържат информация за определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не са представени по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние. Справедливата стойност е сумата, за която един актив може да бъде разменен или един пасив уреден, между добре осведомени и желаещи страни в обичайна сделка помежду им. Поради слаборазвития пазар на определени финансови инструменти в България, не е налице необходимата пазарна информация по отношение на сделките с вземания и някои други финансови инструменти. Това прави на практика невъзможно определяне на справедлива стойност за подобни инструменти. По мнение на ръководството, посочената балансова стойност на тези инструменти, е най-вярната и точна стойност при дадените обстоятелства.

Справедливата стойност на финансовите активи, класифицирани като заеми и вземания, е оповестена в бел. 7.

16. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

СВЪРЗАНО ЛИЦЕ	ОПИСАНИЕ НА ВИДА НА ВЗАИМООТНОШЕНИЕТО
Енемона АД	Акционер, упражняващ контрол върху Дружеството
Енергомонтаж АЕК АД	Акционер
Енемона Ютилитис ЕАД	Дружество под общ контрол
Еско инженеринг АД	Дружество под общ контрол
Пирин Пауър АД	Дружество под общ контрол
Хемусгаз АД	Дружество под общ контрол
Нео Агро Тех АД	Дружество под общ контрол до 28 юни 2011
ФИНИ АДСИЦ	Дружество под общ контрол
ТФЕЦ Никопол ЕАД	Дружество под общ контрол
Неврокоп газ АД	Дружество под общ контрол
Солар Енерджи ООД	Дружество под общ контрол до 28 юни 2011
Енемона Гълъбово АД	Дружество под общ контрол
ЕМКО АД	Дружество под общ контрол
Регионалгаз АД	Дружество под общ контрол

16. Сделки със свързани лица (продължение)

През 2011 и 2010 Дружеството е извършвало следните съществени сделки със свързани лица:

През 2011 и 2010 Дружеството е сключило е закупило вземания по договори за цесия с Енемона АД на вземания в размер на 1,810 хил. лв. и 3,443 хил. лв. като към 31 декември 2011 и 2010 не съществуват неуредени салда във връзка с тези взаимоотношения.

Към 31 декември 2011 Дружеството няма задължения за предоставени услуги към Енемона АД. (2010: 3 хил. лв.).

Енергомонтаж-АЕК АД е поръчител по десет договора за цесия, по които Дружеството има вземания към 31 декември 2011, както е описано в бел. 17.1.

17. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и управление на капитала

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Финансови активи		
Заеми и вземания	13,284	15,843
Парични средства	1,006	1,254
Финансови пасиви		
Финансови пасиви по амортизирана стойност	8,350	14,844

Заемите и вземанията включват вземания във връзка със секюритизация, по силата на договори за цесия и търговски и други вземания. Във финансовите пасиви по амортизирана стойност е включен получен банков заем.

Дейността на Дружеството е изложена на различни финансови рискове: кредитен риск, лихвен риск, ликвиден риск и валутен риск.

17.1 Кредитен риск

Дружеството е изложено на кредитен риск във връзка с инвестиционната си дейност. Кредитният риск се определя като риск от възникване на невъзможност контрагент да заплати изцяло дължимите към Дружеството суми, на датата на падежа. Кредитният риск е основен за дейността на Дружеството, поради което ръководството управлява и следи внимателно изложеността му на кредитен риск. Балансовата стойност на финансовите активи, нетно от обезценка, представлява максималната изложеност на Дружеството на кредитен риск.

Информация за големите експозиции на Дружеството към 31 декември 2011 и 2010 е представена в таблицата по-долу:

	2011		2010	
	(хил. лв.)	% от финансовите активи	(хил. лв.)	% от финансовите активи
Най-голяма обща експозиция към 1 клиент	2,017	15%	2,446	15%
Общ размер на петте най-големи експозиции	5,201	39%	7,135	45%

Дружеството ограничава и управлява кредитния риск, работейки предимно с държавни институции и учреждения. При тях вероятността да не изплатят задълженията си към Дружеството е минимална.

Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството няма заеми и вземания, които да са просрочени и необезценени.

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕБИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

17. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и управление на капитала (продължение)

17.1 Кредитен риск (продължение)

Възрастовият анализ на засмите и вземанията, които са просрочени и обезценени е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
до 30 дни	61	138
30-60 дни	40	121
60-90 дни	30	121
над 90 дни	130	231
Общо просрочени и обезценени заеми и вземания	<u>261</u>	<u>611</u>

В резултат на глобалната финансова и икономическа криза в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори. В резултат на това нараства несигурността, свързана със способността на клиентите на Дружеството, да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди и в съответствие с договорените условия. Поради това съществува риск размерът на загубите от обезценка на вземанията по кредити, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. Към 31 декември 2011 не са постъпили плащания по девет договора за цесия (2010: пет договора), поради финансова затрудненост на длъжниците, предимно общини, в резултат на което Ръководството на Дружеството е начислило обезценка по тези вземания в размер на 79 хил. лв. към 31 декември 2011 (2010: 106 хил. лв.).

Обезпечения и гаранции

Дружеството е сключило договори за поръчителство за част от своите вземания с балансова стойност към 31 декември 2011 и 2010 съответно 4,618 хил. лв. и 3,722 хил. лв. Поръчителите по тези договори, едното от които е акционер, се задължават да отговарят за изпълнение на част от задълженията на съответния длъжник към Дружеството. През 2011 и 2010 поръчителите са изплатили съответно 276 хил. лв. и 238 хил. лв. В резултат на това, към 31 декември 2011 Дружеството няма просрочени вземания по договори, финансирани чрез заем от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие (виж бел. 8.3).

Информация за сумите, изплатени от поръчителите през 2011 и 2010 е както следва:

	За годината, приключваща на 31.12.2011	За годината, приключваща на 31.12.2010
Енергомонтаж – АЕК АД	179	238
Енемона Старт АД	97	-
Общо изплатени суми	<u>276</u>	<u>238</u>

Информация за балансовата стойност на вземанията, за които има сключени договори за поръчителство е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Енергомонтаж – АЕК АД	2,951	3,722
Енемона Старт АД	1,667	-
Общо балансова стойност на вземанията	<u>4,618</u>	<u>3,722</u>

17. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и управление на капитала (продължение)

17.1 Кредитен риск (продължение)

Дружеството е подписало гаранционно споразумение за обезпечаване на част от вземанията си, отговарящи на определени изисквания, с Фонд „Енергийна ефективност” като общата сума на гарантираните вземанията не трябва да надвишава 16 милиона лева, а реализираната гаранционна отговорност – 800 хил. лв. или 5% от обезпечените вземания към всеки момент.

Към 31 декември 2011 и 2010 са гарантирани вземания с балансова стойност съответно 7,688 хил. лв. и 9,592 хил. лв. Остатъкният размер на застрахованата сума по договорите за цесия, по които Фонд „Енергийна ефективност” е гарант към 31 декември 2011 и 2010 е съответно 5,518 хил. лв. и 7,989 хил. лв., като гаранционната отговорност е максимум 5% от тези стойности.

17.2 Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с ефектите от изменението на пазарните лихвени равнища върху финансовото състояние на Дружеството и неговите парични потоци.

Лихвеният риск се наблюдава и управлява чрез подходящ избор между инструменти с фиксирана и плаваща лихва.

Финансовите активи на Дружеството са основно с фиксиран лихвен процент и политиката на Дружеството е привлечените средства също да бъдат с фиксиран лихвен процент. Към 31 декември 2011 финансовите пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти, което ограничава лихвения риск, на който е изложено Дружеството.

17.3 Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с вероятността Дружеството да не разполага с достатъчно парични средства, за да изпълни задълженията си в резултат на несъответствие между входящите и изходящи парични потоци. Основният ликвиден риск е свързан със зависимостта на Дружеството от събиране на вземанията си с цел обслужване на задълженията си по дълговите ценни книжа и банкови заеми. Във всеки един момент Дружеството поддържа положителен баланс между входящите парични потоци по вземанията и изходящите парични потоци по дълговите ценни книжа и получените банкови заеми.

Следната таблица представя анализ на активите и пасивите към 31 декември 2011 по матуриретна структура, според остатъкния срок до падежа:

	На виждане/ до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	Над 5 години	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	1,006	-	-	-	1,006
Заеми и вземания	5,363	7,378	2,960	144	15,845
Общо активи	6,369	7,378	2,960	144	16,851
Банкови заеми	3,053	5,598	652	-	9,303
Търговски и други задължения	333	-	-	-	333
Общо пасиви	3,386	5,598	652	-	9,636
Разлика	2,983	1,780	2,308	144	7,215

ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕБИ АДСИЦ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

17. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и управление на капитала (продължение)

17.3 Ликвиден риск (продължение)

Следната таблица представя анализ на активите и пасивите към 31 декември 2010 по матуритетна структура, според остатъчния срок до падежа:

	На виждане/ до 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	Над 5 години	Общо
Парични средства и парични еквиваленти	1,254	-	-	-	1,254
Заеми и вземания	5,825	7,617	5,350	371	19,163
Общо активи	7,079	7,617	5,350	371	20,417
Банкови заеми	11,958	-	-	-	11,958
Облигационни заеми	3,102	-	-	-	3,102
Търговски и други задължения	48	-	-	-	48
Общо пасиви	15,108	-	-	-	15,108
Разлика	(8,029)	7,617	5,350	371	5,309

17.4 Валутен риск

Дружеството е изложено на риск от възможни промени на валутните курсове, които могат да повлияят на финансовото състояние и паричните потоци. Вземанията, дълговите ценни книжа и значителна част от разходите за лихви и оперативните разходи са деноминирани в евро. Дружеството не поддържа позиции в други валути освен в евро и лев. Валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583 лева за 1 евро в съответствие с правилата на Валутния борд.

17.5 Управление на капитала

Дружеството управлява собствения си капитал, за да работи като действащо предприятие и оптимизира възвръщаемостта чрез подобряване на коефициента дълг към собствен капитал.

Капиталовата структура на Дружеството се състои от парични средства, получени заеми и собствен капитал, включващ основен капитал.

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

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Заеми	8,350	14,844
Парични средства и парични еквиваленти	(1,006)	(1,254)
Дългосрочни заеми, нетно от парични средства	7,344	13,590
Собствен капитал	5,607	2,207
Коефициент на задлъжнялост (заеми нетно от парични средства отнесени към собствения капитал)	1.31	6.15

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
В хиляди лева, освен сумите на акция или ако не е указано друго

18. Оповестяване за държавния дълг във финансовите отчети по МСФО, относно изявление на Европейският орган за ценни книжа и пазари(ESMA) от 25.11.2011

Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството няма експозиция към държавен дълг, включително и към гръцкия суверенен дълг.

19. Събития след отчетния период

През месец март 2012 Дружеството подписва нов договор за заем с ЕБВР на обща стойност 10 млн. евро. Според условията на договора, срокът за усвояване на средствата по заема е 3 март 2013, първото усвояване е в размер не по-малко от 1,000 хил. евро. Годишният лихвен процент по заема е фиксиран на 6.50%. Главницата по заема ще се изплаща на 25 вноски, първата от които е 1,111 хил. евро, платима през месец март 2013, а останалите 24 са равни тримесечни вноски по 370 хил. евро. Крайната дата за изплащане на заема е 4 март 2019.

Заемът се обезпечава със залог на вземанията, секюритизацията на които се финансира със средства от заема. Дружеството-майка, Енемона АД, е гарант по договора за заем с ЕБВР.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2011**



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ АДСИЦ

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени грешки.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на Дружеството, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2011, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на следното:

- а) Както е оповестено в бел. 17.1 към приложения финансов отчет, Дружеството е сключило договори за поръчителство за част от своите вземания с балансова стойност към 31 декември 2011 и 2010 съответно 4,618 хил. лв. и 3,722 хил. лв. Поръчителите по тези договори, едното от които е акционер, се задължават да отговарят за изпълнение на част от задълженията на съответния длъжник към Дружеството. През 2011 и 2010 поръчителите са изплатили съответно 276 хил. лв. и 238 хил. лв. В резултат на това, към 31 декември 2011 Дружеството няма просрочени вземания по договори, финансирани чрез заем от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие. Нашето мнение не е модифицирано по този въпрос.
- б) Както е оповестено в бел. 17.1 към приложения финансов отчет, в резултат на глобалната финансова и икономическа криза в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори. В резултат на това нараства несигурността, свързана със способността на клиентите на Дружеството, да погасяват задълженията си на договорените падежни дати в последващи отчетни периоди и в съответствие с договорените условия. Поради това съществува риск размерът на загубите от обезценка на вземанията по кредити, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки в последващи отчетни периоди да се отличават съществено от определените и отчетени в настоящия финансов отчет. Нашето мнение не е модифицирано по този въпрос.

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

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

Deloitte Audit
Делойт Одит ООД

Силвия
Силвия Пенева
Управител
Регистриран одитор

30 март 2012
София

