

<p><b>Междинен доклад за дейността на „Енергони” АД</b> за четвърто тримесечие на 2010 г., съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК</p> <p><b>1. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие.</b></p> <p>В съответствие с решения на извънредно Общо събрание на акционерите, с вписвания 20100301144336 от 01.03.2010 г. и 20100305101109 от 05.03.2010 г. в Агенцията по вписванията, са отразени промени в седалището и адреса на управление на "Енергони" АД, промяна на капитала във връзка с вливането на „Роял ресорте” АД и „Роял Инвестмънт” ЕАД в „Енергони” АД, промяна в състава на СД, избиране на одитен комитет, промени в Устава на „Енергони” АД.</p> <p>На 14.07.2010 г. в Агенцията по вписванията са отразени промени в Устава на Дружеството, в съответствие с решения на Общо събрание на акционерите от 24.06.2010 г. за промени в седалището и адреса на управление на "Енергони" АД.</p> <p>На 19.11.2010 г., в град Рим (Италия) беше подписано меморандум за сътрудничество между „Енергони” АД и „EVI DISTRIBUTION” S.A. Швейцария. В рамките на този меморандум „Енергони” АД може да възложи на EVI, всички дейности и услуги свързани с изпълнението на проектите от целия портфейл включващ 2,271 мегавата вятърни паркове и 400 мегавата соларни паркове.</p> <p><b>1.1. Придобиване на ДМА през четвърто тримесечие на 2010 г.</b> За периода 01.01.2010 г. - 30.12.2010 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.</p> <p><b>1.2. Резултати от основна дейност</b> За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход. Дружеството е</p>	<p><b>Interim Activity Report of „Energoni” AD</b> For the fourth quarter of 2010, according to Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of the Public Offering of Securities Act</p> <p><b>1. Information about important events which took place during the trimester, cumulatively from the beginning of the financial year till the end of the respective trimester.</b></p> <p>In accordance with the decisions of the Extraordinary General Meeting of shareholders, entered at the Registry Agency on 01.03.2010 with number 20100301144336 and on 05.03.2010 with number 20100305101109, changes were entered as to the address of the headquarters of the Company “Energoni” AD, as well as a change in the capital, related to the merger of “Royal resorts” AD and “Royal investment” into “Energoni” AD, choosing an audit committee and changes in the articles of association of “Energoni” AD.</p> <p>The changes in the company’s Articles of Association were entered on the 14.07.2010 at the Registry Agency, according to the decisions of the General Meeting of share-holders which took place on 24.06.2010 about a change of the address of „Energoni” AD.</p> <p>On 11.19.2010, in Rome (Italy) has signed a memorandum of cooperation between „Energoni” AD and "EVI DISTRIBUTION" S.A. Switzerland. Under this memorandum “Energoni” AD may instruct EVI, all activities and services related to projects of the entire portfolio including 2.271 megawatts of wind farms and 400 megawatts of solar parks.</p> <p><b>1.1. Acquisition of Fixed Assets in the fourth quarter of 2010</b> In the period 01.01.2010 - 31.12.2010, the company did not acquire tangible assets.</p> <p><b>1.2. Results from operating activities</b> For the period 01.01.2010 - 31.12.2010, on an individual basis, the company did not generate any revenue. The Company accumulated</p>
--	--



<p>акумулирало разходи от обичайната дейност в размер на 1 437 хиляди лева.</p> <p>Към 31.12.2010 г. Енергони АД има краткосрочни задължения в размер на 1 840 хил. лева.</p> <p>Финансовият резултат на Енергони АД към 31.12.2010 г. е счетоводна загуба в размер на 1 511 хил. лева.</p>	<p>expenses from its ordinary activity, amounting to BGN 1 437 thousand.</p> <p>Till 31.12.2010, „Energoni” AD had short-term payables to suppliers, amounting to BGN 1 840 thousand.</p> <p>The financial result of „Energoni” AD till 31.12.2010 is an accounting loss, amounting to BGN 1 511 thousand.</p>
<p><b>2. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2010 г.</b></p> <p>няма</p>	<p><b>2. Information on major transactions concluded between related persons during the fourth quarter of 2010</b></p> <p>none</p>
<p><b>3. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период.</b></p> <p><b>ПАЗАРЕН РИСК.</b> Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия за дружеството и се асоциира с рисковите фактор, на които е изложена компанията, посредством проектите, които тя възнамерява да осъществи.</p> <p>Дейността на „Енергони” АД е свързана основно с енергийния пазар в България, посредством намеренията за инвестиции на дружеството в проекти в енергийния сектор - по-специално ветрогенераторни паркове. През последните няколко години в страната стартират значителен брой проекти в тази посока, като основен фактор за това е политиката по стимулиране на развитие на тази дейност, както в България, така и в целия Европейски съюз. Пазарният риск за тази дейност се свежда до промени в регулаторната рамка, що касае задълженията енергоразпределителните дружества да изкупуват произведената от ветрогенератори електроенергия при фиксирана цена. Конкуренцията на този пазар не би могла да бъде дефинирана като ключов рисков фактор за тази дейност, поради така регламентираното задължително изкупуване на този вид енергия.</p> <p>Глобалната финансова криза би имала своето негативно въздействие върху този вид дейност, като то се свежда до възможностите за оптимизиране на инвестиционните и експлоатационните разходи по поддръжката</p>	<p><b>3. Description of the principal risks and uncertainties, which the Company is going to face during the next financial period.</b></p> <p><b>MARKET RISK.</b> The market risk is related to changes in the market conditions to the company and is associated with risk factors, to which the company is exposed as to the projects it intends to implement.</p> <p>The activity of „Energoni” AD is mainly related to the energy market in Bulgaria as to the intentions of the company to invest in energy sector projects - in particular wind parks. In the last few years in a Bulgaria there has been a significant number of projects in that sector, as the main factor thereof is the policy for stimulating this activity, both in Bulgaria and in the European Union. The market risk to this activity is confined to changes in the regulatory framework regarding the obligations of energy distribution companies to buy the electricity produced by wind generators at a fixed price. Competition in this market sphere could not be defined as a key risk factor, because of the regulated mandatory purchase of this type of energy.</p> <p>The global financial crisis would have its negative impact on this type of activity, as it is reduced to optimizing the investment and operating maintenance costs for wind parks.</p>



на ветрогенераторните паркове.

**РЕГУЛАТОРЕН РИСК.** Изложеността на дружеството на този риск се определя от регулаторните режими, регламентиращи дейността на дружеството и опасността от промени в тях в посока на затягане на тези режими и въвеждане на допълнителни изисквания за дейността им.

Регулаторният риск по отношение на ветрогенераторните паркове е свързан с опасността да отпаднат редица преференциални условия за продажбата на енергията, произведена от ветрогенератори - както по отношение на количествата, които задължително се изкупуват, така и по отношение на изкупната цена на тази енергия.

**ФИРМЕН РИСК.** Този риск е свързан с естеството на дейност на „Енергони“ АД и по-специално с проектите, в които дружеството възнамерява да инвестира, като за всяка от инвестициите е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да бъде в съответствие с поетия риск. Проявлението на риска се асоциира с получаването на по-ниска възвръщаемост от очакваната или респективно неполучаване на възвръщаемост от инвестицията. Фирменият риск се свързва основно с диверсификацията на портфейла от проекти, в които „Енергони“ АД възнамерява да инвестира. Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не е осъществило инвестиции. управлението на фирмения риск се свързва с активното управление на инвестициите, наемане на висококвалифицирани специалисти при вземане на управленски решения на стратегическо ниво и засилен контрол върху прилагане на приетите планове и стратегии за развитие на емитента.

**ЛИКВИДЕН РИСК.** Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на „Енергони“ АД се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения на дружеството. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при неправилно управление на паричните потоци

**REGULATORY RISK.** The company's exposure to this risk is determined by the regulatory regimes, establishing the company's activity and the risk of changes in them as to tightening these regimes and introducing additional requirements to this activity.

The regulatory risk as for wind parks is linked to the risk of repeal of the preferential conditions for selling wind energy – as to the quantities, which must be purchased, and to the purchase price of that energy.

**COMPANY RISK.** This risk is related to the nature of „Energoni” 's activity and in particular of the projects, in which the company intends to invest. It is important that for each investment the returns on the invested capital and resources should be proportional to the risk taken. The manifestation of risk associated with receiving a lower return than expected, or respectively, receiving no return on investment. The Company risk is mainly associated with the diversification of the portfolio of the projects, in which „Energoni” AD intends to invest. At the time of preparing this document, the company did not invest yet. The management of the company's risk is associated with an active investments management, employing highly qualified specialists for reaching management decisions at a strategic level, as well as an enhanced control on applying the stipulated development plans and of the issuer.

**LIQUIDITY RISK.** The manifestation of liquidity risk in respect to „Energoni” 's activities is associated with a possible lack of timely and / or sufficient funds available for meeting all current obligations of the company. This risk may occur, both in significant delays in payments from the debtors of the company, and with an mismanagement of the cash flow, coming from the basic, investment and financial activities of „Energoni” AD. An improper cash flow



от основната, инвестиционната и финансовата дейности на „Енергони“ АД. Неправилното управление на паричните потоци и евентуално настъпването на ликвидна криза, могат да доведат до реализирането на непредвидени загуби и пропуснати ползи от страна на дружеството. Противодействие на проявлението на ликвидния риск може да бъде поддържането на минимална парична наличност във всеки един момент и оптималното управление на паричните потоци от дейността.

management and a possible liquidity crisis, may lead to unexpected loss and lost profits to the company. Counteracting the manifestation of liquidity risk may be maintaining a minimum cash at any time and an optimal cash flow management.

**Date: 28.01.2011.**

**Михаил Георгопадакос / Michail Georgopadacos**

(Изпълнителен директор на „Енергони“ АД/ Executive Director of „Energoni“ AD)

