

**Междинен доклад за дейността на
„Енергони” АД**

към четвърто тримесечие на 2009 г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

**I. Информация за важни събития,
настъпили през тримесечието и с
натрупване от началото на финансовата
година до края на съответното тримесечие.**

**1.Информация за важни събития за
периода 01.01.2009 г. - 31.12.2009 г.**

- С решение на извънредно ОСА, проведено на 23.02.2009 капиталът на Енергони АД е увеличен от 50 хил. лв. на 250 хил.лв., чрез издаване на 200 хил. нови обикновени, поименни, безналични акции с номинал 1 лв., обстоятелство вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 26.02.2009 г.
- На 11.05.2009 г. с Решение № 580 - ПД на Комисията за финансов надзор
 - е потвърден проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия акции издадени от „Енергони” АД в размер на 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лева, разпределени в 250 000 броя обикновени безналични поименни свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев, ISIN код BG1100077087, представляващи съдебно регистрираният капитал на дружеството;
 - е вписана посочената емисия акции в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар
 - „Енергони” АД гр. София е вписано като публично дружество в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН
- На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 20/27.05.2009 год., е взето следното решение:
Във връзка с подадено заявление по чл. 17, ал. 1 от част III Правила за допускане до търговия, Съветът на директорите на

**Interim Activity Report
of „Energoni” AD**

Up to the fourth quarter of 2009, according Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of Public Offering of Securities Act

I. Information about important events that occurred during the quarter and cumulatively since the beginning of the financial year to the end of the quarter.

1. Information on any important events for the period 01.01.2009 on - 31.12.2009

- By decision of the Extraordinary General Meeting held on 23.02.2009 the capital of „Energoni” AD has increased from 50 thousand BGN 250 thousand through the issuance of 200 thousand new ordinary, registered, dematerialized shares with face value of BGN 1, circumstance listed in the Commercial Register at the Registry Agency of 26.02.2009.
- On 11/05/2009 by Decision № 580 - MI Commission for Financial Supervision
 - Confirmed the prospectus for admission to trading on a regulated market of emission of shares issued by the „Energoni” AD in the amount of 250 000 (two hundred and fifty thousand) euro, divided into 250 000 ordinary free to transfer dematerialized registered shares with a nominal value of BGN 1, ISIN code BG1100077087, representing the legal share capital of the company;
 - the emission of the shares is registered in the Register under Art. 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, to trading on a regulated market
 - „Energoni” AD Sofia is registered as a public company in the register under Article 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, led by FSC
- At its meeting held on the Board of Directors of BSE-Sofia in Minutes № 20/27.05.2009 years, has taken the following decision:
In connection with the application of art. 17, para. 1 of Part III Rules for admission to trading, the Board of Directors of BSE - Sofia

БФБ – София АД на основание чл. 30, ал. 8 от същите, допуска до търговия на Неофициален пазар на акции, сегмент “А” на БФБ-София АД, следната емисия акции:

- Емитент: Енергони АД-София;
- ISIN код: BG1100077087;
- Размер на емисията: 250 000 лева;
- Брой акции: 250 000 броя;
- Номинална стойност на една акция: 1 /един/ лев;
- Вид на акциите: обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми;
- Присвоен борсов код: 2EL;
- Поръчките за покупка и продажба се въвеждат с минимална стъпка на котирание с точност от три знака след десетичната запетая.
- Датата на въвеждане за търговия е 04.06.2009 г. /четвъртък/;
- Цената на въвеждане за търговия е 1.00 лв.

- В резултат на одобряване Проспект за допускане до търговия с Решение на КФН от 11.05.2009, на 04.06.2009 в Търговския регистър е вписан, приетия под условие устав на Дружеството.

Чл. 1. (4) Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК / в сила от регистрацията на дружеството като публично в Комисията по финансов надзор/

Чл. 7. (2) В срок до 5 (пет години от учредяването на Дружеството Съветът на Директорите може да вземе решение за увеличаване на капитала на Дружеството до 60 000 000 (шестдесет милиона) лева чрез издаване на нови акции.

Всички други промени са във връзка със синхронизирането с изискванията на ЗППЦК, съгласно актуалния Устав, наличен на сайта на Търговския Регистър към Агенция по вписванията.

На извънредно ОСА, проведено на 27.11.2009 г. и продължено на 01.12.2009 г. са взети следните решения:

JSC pursuant to Art. 30 para. 8 of the same, admitted to trading on the Unofficial Market of Equities, Segment "A" of BSE-Sofia, issue the following shares:

- Issuer: „Energoni” AD -Sofia;
- ISIN code: BG1100077087;
- Size of the issue: BGN 250 000;
- Number of shares: 250 000 number;
- Nominal value per share: 1 / one / Lev;
- Type of shares: ordinary, non-cash, negotiable and freely transferable;
- BSE code: 2EL;
- Purchase and sale are introduced with a minimum step of the quotation with an accuracy of three decimal places.
- The date of introduction is trading on 04.06.2009 / Thursday /;
- The price of entry for trade is 1.00 BGN

- Following approval of the Prospectus for admission to trading of FSC Decision of 11.05.2009 on 04.06.2009 in the Trade Register is entered, uslovie adopted under statutes. Art. 1. (4) is a public company under POSA / effect of registration as a public company in the Financial Supervision Commission / Art. 7. (2) Within 5 (five years from the formation of the Company Board of Directors may decide to increase the capital of the Company 60 000 000 (sixty million) euro by issuing new shares.

All other changes are in connection with the timing requirements of POSA, under the current statute, available on the website of the Commercial Register at the Registry Agency.

At an extraordinary General Shareholders Meeting held on 27.11. 2009 and continued on 01.12.2009, the following decisions were taken:

1. Общото събрание на акционерите приема решение за вливане на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД;

2. Общото събрание на акционерите одобрява договора за вливане на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД;

3. Общото събрание на акционерите одобрява доклада на Съвета на директорите на „Енергони“ АД за вливането на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД;

4. Общото събрание на акционерите одобрява доклада на проверителя за вливането на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД;

5. Общото събрание на акционерите одобрява увеличението на капитала на „Енергони“ АД от 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лева на 547 563 000 (петстотин четиридесет и седем милиона петстотин шестдесет и три хиляди) лева във връзка с вливането на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД и в тази възка издаване на 547 313 000 (петстотин четиридесет и седем милиона триста и тринадесет хиляди) броя нови акции;

6. Общото събрание на акционерите одобрява доклада на проверителите за спазване на условията на увеличението на капитала на „Енергони“ АД и на чистата стойност на имуществото на „Роял ресорте“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД, което преминава при вливането в „Енергони“ АД;

7. Общото събрание на акционерите взема решение за промяна на адреса на управление на „Енергони“ АД от гр. София, район „Оборище“, ул. „Сердика“ № 23, на гр. София 1407, район Лозенец, бул. „Черни връх“ 32А, ет. 1;

8. Общото събрание на акционерите взема решение за изменения и допълнения в устава на „Енергони“ АД;

9. Освобождава от длъжност и от отговорност Константинос Колокасидис – член на Съвета на директорите за дейността му като член на Съвета на директорите от януари 2009 до октомври 2009;

1. The General Meeting of Shareholders adopts a resolution for a merger of “Royal Resorts” AD and “Royal Investment” EAD into “Energoni” AD;

2. The General meeting of shareholders approves the contract for the merger of “Royal resorts” AD and “Royal Investment” EAD into “Energoni” AD;

3. The General meeting of Shareholders approves the report of the Board of the directors for the merger of “Royal Resorts” AD and “Royal Investment” EAD into “Energoni” AD;

4. The General Meeting of Shareholders approves the report of the verifying expert for the merger of “Royal Resorts” AD and “Royal Investment” EAD into “Energoni” AD;

5. The General meeting of shareholders approves the increase of the capital of “Energoni” AD from BGN 250 000 (two hundred and fifty thousand) to BGN 547 563 000 (five hundred forty seven millions and five hundred sixty three thousand) regarding the merger of “Royal Resorts” AD and “Royal Investment” EAD into “Energoni” AD and the issue of 547 313 000 (five hundred forty seven millions and three hundred and thirteen thousand) new shares;

6. The General Meeting of Shareholders approves the report of the verifying experts about the compliance with the terms of the capital increase of “Energoni” AD and the net value of assets of “Royal Resorts” AD and “Royal Investment” EAD, which shall pass to Energoni AD, in view with the merger;

7. The General Meeting of Shareholders approves the change of the registered address of “Energoni” AD from Sofia city, “Oborishte” region, 23 Serdika Str. to 1407 Sofia city, “Lozenec” region, 32A Cherni vrah Blvd, 1st floor;

8. The General Meeting of Shareholders adopts a resolution for amendments and supplements in the Articles of Association of “Energoni” AD;

9. Release of Konstantinos Kolokasidis - member of the Board of the directors from his duties and responsibilities for his activity as a member of the Board of the directors from January 2009 to October 2009;

10. Избира Максим Жеков Димов, Константинос Сакарелос и Михаил Кирякос Георгопадакос за членове в Съвета на директорите на Дружеството;

11. Общото събрание на акционерите избира одитен комитет и председател на одитния комитет на дружеството;

12. Общото събрание на акционерите реши да увеличи капитала на дружеството до 1,000,000,000 лв. (един милиард лева), в рамките на девет месеца след вписване на вливането в Търговския регистър към Агенция по вписванията.

Обстоятелствата са заявени за вписване в Търговския регистър при Агенцията по вписванията.

На проведено заседание на 14.12.2009 г. Съветът на директорите на “Енергони” АД прие Програма за добро корпоративно управление на дружеството.

1.1. Придобиване на ДМА през четвърто тримесечие на 2009 г.

За периода 01.01.2009 г. - 31.12.2009 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.

1.2. Обявяване на финансовия резултат на дружеството.

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството към 31.12.2009 г. финансовият резултат на дружеството към 31.12.2009 г. е загуба 73 хил. лева.

2 .Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009 г. до 31.12.2009 г.

2.1. Резултати от основна дейност

За периода 01.01.2009 г. – 31.12.2009 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход от продажби, нито финансови приходи и извънредни приходи . Дружеството е акумулирало разходи от обичайната дейност в размер на 73 хиляди

10. Election of Maksim Jekov Dimov, Konstantinos Sakarellos and Mihail Kiriakos Georgopapadakos as members of the Board of the Directors of the Company;

11. The General Meeting of Shareholders elects Audit Committee and Chairman of the Audit Committee of the Company;

12. The General meeting of shareholders adopts a resolution for increase of the capital of the company up to the amount of 1,000,000,000 (one billion) leva in nine months period after the registration of the merger at the Commercial Register to the registry Agency.

Circumstances have applied for registration in the Commercial Register at the Registry Agency.

On its meeting on 14.12.2009 the Board of Directors of “Energoni” AD has adopted a Program for Good Corporate Governance

1.1. Acquisition of Fixed Assets in the fourth quarter of 2009

For the period 01.01.2009 - 31.12.2009 the company has acquired tangible assets.

1.2. Announcing the financial results of the company.

According to the interim financial statements of the company to 31.12.2009, the financial result of the company up to 31.12.2009 is loss BGN 73 thousand .

2. Information about important events with accumulation of 01.01.2009 until 31.12.2009.

2.1. Results from operating activities

For the period 01.01.2009 - 31.12.2009 on an individual basis, the company has not generated revenue from sales or financial income and extraordinary income. The Company has accumulated expenses from ordinary activities amounted to BGN 73 thousand.

лева.

Към 31.12.2009 г. Енергони АД има краткосрочни задължения към доставчици в размер на 21 хил. лева.

Към 31.12.2009 г. Енергони АД има дългосрочно вземане от свързано предприятие - Изпълнителния директор на Дружеството Димитриос Айвалиотис в размер на 180 хил. лева.

Финансовият резултат на Енергони АД към 31.12.2009 г. е счетоводна загуба в размер на 73 хил. лева.

II. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2009 г.

През четвърто тримесечие на 2009 г. „Енергони” АД не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделки от обичайна стопанска дейност.

III. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период.

1. Рискове, свързани с дейността на „ЕНЕРГОНИ” АД, и методи за управлението им

ПАЗАРЕН РИСК. Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия за дружеството и се асоциира, с рисковите фактори на които е изложена компанията, посредством проектите, които тя възнамерява да осъществи.

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

Up to 31.12.2009. „Energoni” AD is payable to suppliers amounting to BGN 21 thousand.

Up to 31.12.2009. „Energoni” AD has a long-term receivables from related company - Executive Director of the Company Dimitrios Aivaliotis amounting to BGN 180 thousand.

The financial result of „Energoni” AD to 31.12.2009. is an accounting loss amounted to BGN 73 thousand.

II. Information on major transactions concluded between related parties during the fourth quarter of 2009

During the fourth quarter of 2009 on „Energoni” AD is not signing big deals with related parties, excluding transactions in the ordinary course of business.

III. Description of principal risks and uncertainties facing the Company during the next financial period.

1. Risks associated with the activity of „Energoni” AD, and methods for their management

MARKET RISK. Market risk is associated with changes in market conditions for the company and is associated with risk factors who have been exposed to the company through the projects it intends to implement.

The activity of „Energoni” AD is mainly related to the energy market in Bulgaria by the intentions of the company's investments in energy sector projects - in particular wind parks. In the last few years in a country run a significant number of projects in this direction as the main factor This is the policy of stimulating the development of this activity, both in Bulgaria and across the European Union. The market risk for this activity is confined to changes in the regulatory framework as regards the obligations for energy companies to buy electricity produced from wind at a fixed price . Competition in this

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.

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 на ветрогенераторните паркове.

Друго направление, в което дружеството възнамерява да инвестира е пазарът на минерална вода, тъй като емитентът възнамерява да осъществи проект в посока на вземане на концесия на минерален извор и съответно бутилиране на минерална вода и продажбата ѝ както в страната, така и в страни от Европейския съюз. Пазарният риск за тази дейност се асоциира със съществени промени в пазарната конюнктура на пазара на търговия с минерална вода, както в страната така и в страни от Европейския съюз, за които дружеството възнамерява да изнася своята продукция.

Глобалната финансова криза би имала своето негативно въздействие върху този вид дейност по-осезаемо, като може ефектите от нея да доведат до свиване на потреблението на минерална вода, което пряко би се отразило на резултатите на дружеството след осъществяване на инвестиционните му намерения. управлението на този риск се свежда до възможностите за оптимизиране на бюджета на компанията, тъй като този рисков фактор е външен и съответно не може да бъде управляван в пълна степен.

Пазарният риск на дружеството има различни аспекти, които са описани по-долу:
ЦЕНОВИ РИСК. Проявлението на този риск се разглежда индивидуално за двете основни направления, в които дружеството възнамерява да инвестира - енергийния сектор и пазара на минерална вода.

Ценовият риск за ветрогенераторните проекти, в които Дружеството има

market could be defined as a key risk factor for this activity, because both regular mandatory purchase of this type of energy.

The global financial crisis would have its negative impact on this type of activity, it comes down to ways to optimize the investment and operating costs for maintenance of wind parks.

Another direction in which the company intends to invest is the market of mineral water, as issuer intends to carry out a project in the direction of making a concession of mineral springs and thus the mineral water bottling and selling it in the country and in countries of the European Union. Market risk for this activity is associated with substantial changes in the market situation of the market in trade with mineral water, both in country and in countries of the European Union, which the company intends to export its products.

The global financial crisis would have its negative impact on this type of activity more noticeable, and its effects may lead to a contraction in consumption of mineral water, which would directly affect the performance of the company after the implementation of its investment intent. managing this risk is limited to the ability to optimize the company's budget, since this risk factor is external and thus can not be operated fully.

The Market risk the company has various aspects which are described below:

PRICE RISK. Manifestation of this risk is considered individually for the two main directions in which the company intends to invest - the energy sector and the market for mineral water.

Price risk for wind projects in which the Company intends to invest is related to

намерение да инвестира е свързан с потенциалните промени в законодателната рамка и по-специално опасността от намаляване на изкупната цена на енергия, произведена от ветрогенератори. Към момента няма информация за подобни мерки, а тъкмо напротив - през последните години е налице тенденция за постоянно увеличение на тази цена. този риск се асоциира с регулаторния риск, описан по-долу като разноводност на отрасловия риск.

Ценовият риск при търговията с минерална вода се изразява в неблагоприятни изменения на цените на минералната вода, както в страната така и в европейските държави, за които емитента има намерение да изнася своята продукция. друго проявление на този риск е свързано с опасността от повишаване на разходите за производство на продукцията - било то поради покачване в цените на някои от консумативите, необходими в производството или поради повишаване в цените на труда в този бранш.

ВАЛУТЕН РИСК. Валутният риск намира своето проявление при неблагоприятни промени съотношенията между валутите, в които са деноминирани приходите и разходите на „Енергони“ АД или обобщава неочаквани, внезапни промени във валутните курсове, носещи риск от сериозни загуби от превалутване.

Влиянието на валутния риск върху дейността на „Енергони“ АД би се проявило при евентуална промяна на фиксирания валутен курс на лева към еврото и/или отмяна на системата на валутен борд докато България се присъедини към еврозоната и въведе като платежна единица еврото. въпреки, че присъединяването към еврозоната и въвеждането на еврото като платежна единица в България е планирано да стане през 2012 г. няма сигурност и гаранции, че ще бъде постигнато.

ЛИХВЕН РИСК. Проявлението на лихвения риск е свързано с евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива в България. в случай, че „енергони“ ад използва дългов капитал за финансиране, при евентуално повишаване на лихвените

potential changes in legislative framework and in particular the danger of reducing the purchase price of power generated by wind. At present no information on such measures, far from it - in recent years there has been a trend for steady increase in the price. the risk associated with regulatory risks described below as raznovodnost of sectoral risk.

Price risk on trading mineral water results in unfavorable changes in prices of mineral water in the country and in European countries for which the issuer intends to export its products. another manifestation of this risk is associated with increased risk of production costs of production - be it due to a rise in prices of some of the supplies needed in manufacturing or due to increase in the price of labor in this branch.

CURRENCY RISK. Currency risk finds its expression in adverse changes to the ratios between the currencies in which they are denominated revenues and expenses of „Energoni” AD and summarizes the unexpected, sudden changes in exchange rates, posing a risk of serious loss of translation.

The Impact of currency risk on the activity of „Energoni” AD would showed if any change in the fixed exchange rate of the BGN to the euro and / or repeal the system of currency board until Bulgaria joins the euro area and introduced the euro as a payment unit. Although joining the euro area and the introduction of the euro as a payment unit in Bulgaria is planned to take place in 2012 and certainly no guarantee that it will be achieved.

INTEREST RATE RISK. Manifestation of the interest rate risk associated with any adverse changes in interest rates in Bulgaria. if the „Energoni” AD" ad using debt capital to finance any increase in interest rates in the euro area and in Bulgaria, the cost of interest on

проценти в еврозоната и в България, разходите за лихви по ползваните от дружеството кредити ще се увеличат, съответно това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите резултати. към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не използва инвестиционни, оборотни или друг вид кредити и съответно изложеността на дружеството на този риск е ограничена до потенциалната нужда от използване на привлечени средства.

ОТРАСЛОВ РИСК. Основните проявления на отрасловия риск върху дейността на „Енергони“ АД са следните:

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.

Регулаторният риск по отношение на концесионирането на минерална вода е свързан с промени в законодателството в тази посока, както по отношение на намаляване количествата разрешен дебит, така и по отношение ограничаване на срока на концесиите.

УВЕЛИЧЕНА КОНКУРЕНЦИЯ. Увеличената конкуренция е рисков фактор по отношение на намерението на дружеството да реализира проект за добив, бутилиране и търговия с минерална вода. пазарът на минерална вода в страната и в страните от ЕС се характеризират със значителна конкуренция. Наличието на развит конкурентен пазар предполага по-затруднено навлизане на

loans used by the company will increase accordingly, it would have an adverse impact on liquidity and financial performance. at the time of preparing this document, the company uses investment, working capital or other types of loans and accordingly the company's exposure to this risk is limited to potential need to use borrowed funds.

BRANCH RISK. The main manifestations of sectoral activity on the risk of „Energoni” AD are the following:

REGULATORY RISK. The company's exposure to this risk is determined by the regulatory regimes governing the company and the risk of changes in them in the direction of tightening of these regimes and the introduction of additional requirements for their operation.

Regulatory risk in terms of wind parks is linked to the risk of lapse series of preferential conditions for the sale of energy produced by wind - both in terms of quantities which must be purchased, and in terms of the purchase price of that energy.

Regulatory risk in terms of the concession for mineral water is associated with changes in legislation in this direction, both in terms of reducing the quantities permitted flow and to limit the duration of the concessions.

INCREASED COMPETITION. Increased competition is a risk factor for the company's intention to implement a project for the extraction, bottling and marketing of mineral water. mineral water market in the country and the EU countries are characterized by significant competition. The presence of a developed competitive market implies more difficulty entering the same. Manifestation of the risk of increased competition may have a

същия. Проявление на риска от увеличена конкуренция може да има и при промяна в пазарната конюнктура.

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.

БИЗНЕС РИСК. Определя се от естеството на дейност на емитента и конкретните проекти, в които емитента възнамерява да инвестира и представлява несигурността от получаване на приходи, присъщи за конкретните сектори, в които дружеството възнамерява да оперира, а така също и за начина на осъществяване на продажбите на продукти - стратегията и плановете на емитента.

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК. Проявлението му е свързано с опасността от недобро управление, недобре функциониращи вътрешни процеси и системи и недостатъчно квалифициран персонал.

Управленски риск като проявление на операционния риск се изразява в следното:

Дружеството се управлява от Съвет на директорите, състоящ се от трима души, а оперативното управление е предоставено на един изпълнителен директор, което предполага повишен риск от концентрация в управлението и води до намаляване на

change in market situation.

COMPANY RISK. This risk is related to the nature of the „Energoni” AD and in particular projects in which the company intends to invest for each of the investment is an important return on invested funds and resources to be in conformity with underwriting. Manifestation of risk associated with receiving a lower return than expected, respectively, or receipt of return on investment. Companies risk is mainly associated with the diversification of the portfolio of projects in which „Energoni” AD intends to invest. At the time of preparing this document, the company has realized investments. management of the company's risk associated with active management of investments, employment of highly qualified specialists in management decision making at the strategic level and enhanced control over the implementation of agreed plans and strategies for the development of the issuer.

THE BUSINESS RISK. Determined by the nature of the issuer and the concrete projects in which the issuer intends to invest is uncertainty about the receipt of income pertaining to specific sectors in which the company intends to operate, but also on how to make the sale of products - strategy and plans of the issuer.

OPERATIONAL RISK. Its manifestation is associated with risk of poor governance, poorly functioning internal processes and systems, and insufficient qualified staff.

Risk management as a manifestation of operational risk is the following:

The company is managed by a Board of Directors consisting of three people and operational management is granted an executive officer, suggesting an increased risk of concentration in management and reduces information security decision makers. But on the other hand, the increased independence of

информационната осигуреност на вземаните решения. Но от друга страна повишената независимост на оперативното управление предполага по-голяма гъвкавост при вземане на управленски решения. мениджмънтът на компанията притежава значителен опит и управленски качества, които предполагат успешно реализиране на стратегическата и инвестиционна програма на дружеството.

Операционен риск съществува и по конкретно при експлоатацията на проекти за ветрогенераторни паркове. Основен риск във ветроенергетиката, по принцип, е трудната ѝ предсказуемост. единственият подход за минимизирането му е внимателното и детайлно предварително анализиране на ветровите условия, които зависят от релефа, ладшафта и редица други особености не само за конкретното избрано място за позициониране на ветрогенераторите, но и на заобикалящата ги среда.

Операционен риск представлява и рискът от замърсяване и обледяване на лопатите на генераторите. често срещано явление е замърсяването на лопатите от насекоми и натрупването на лед. натрупването на насекоми или лед влияят върху аеродинамичните качества на лопатите, което би могло да се предотврати чрез редовно измиване или нагриване на лопатите. операционен риск представлява и риска от принудителни прекъсвания, които са резултат от техническата експлоатация на машината. съществуват и други операционни рискове, свързани с опасността от загуби на енергийна продукция при включването и спирането на машината, при отклонения в нейната работа, при силни ветрове, както и от изключване на машината при внезапни пориви на ветрове.

ЛИКВИДЕН РИСК. Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на „Енергони“ АД се свързва с възможността за липса на навременни и/или недостатъчни 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

the operational management requires greater flexibility in making management decisions. the company's management has considerable expertise and managerial qualities that suggest successful realization of strategic and investment program of the company.

Operational risk exists in particular in the operation of wind parks projects. A major risk in vetroenergetikata, in principle, its predictability is difficult. the only approach to minimizing his careful and detailed preliminary analysis of wind conditions, which depend on the relief, ladshafta and many other features not only the specific site selected for placement of wind turbines, but also the surrounding environment.

Operating risk is the risk of contamination and icing of the blades of the generators. common occurrence is the pollution of the shovels of insects and the accumulation of ice. accumulation of ice or insects affect the aerodynamic properties of the shovels, which could be prevented by regularly washing or heating the shovels. operational risk is the risk of forced interruptions resulting from the technical operation of the machine. there are other operating risks associated with the risk of loss of energy production in inclusion and stopping the machine when abnormalities in her work, strong winds and the exclusion of the machine in sudden gusts of winds.

LIQUIDITY RISK. Manifestation of liquidity risk in respect of activities of „Energoni” AD is associated with the possible lack of timely and / or insufficient funds available to meet all current obligations of the company. This risk may occur, as in significant delays in payments from the debtors of the company, and improper management of cash flows from the base, investment and financial activities of „Energoni” AD. Improper management of cash

неправилно управление на паричните потоци 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.

flows and eventually the occurrence of a liquidity crisis, may lead to the realization of unexpected losses and lost profits from the company. Countering the manifestation of liquidity risk may be to maintain a minimum cash at any time and optimal management of cash flows from its operations.

Date: 20.01.2010.

Изпълнителен директор/ Executive director:



Димитриос Айвалиотис/ Dimitrios Aivaliotis