

**Консолидиран междинен доклад за дейността на „Енергони“ АД**

за първо тримесечие на 2014 г., съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

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

На 2014-01-28 „Енергони“ АД публикува тримесечен отчет.

На 2014-02-05 „Енергони“ АД публикува покана за ОСА.

На 2014-02-24 „Енергони“ АД публикува Уведомление по чл. 148 от ЗППЦК.

На 2014-02-24 „Енергони“ АД публикува тримесечен консолидиран отчет.

На 2014-03-07 „Енергони“ АД публикува резултат от свикване на ОСА на първа дата.

На 2014-03-24 „Енергони“ АД публикува Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

На 2014-03-24 „Енергони“ АД публикува Протокол от ОСА

На 2014-03-27 „Енергони“ АД публикува годишен отчет.

На 2014-03-28 „Енергони“ АД публикува Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

На 2014-03-31 „Енергони“ АД публикува Уведомление по чл. 148 от ЗППЦК.

На 2014-04-03 „Енергони“ АД публикува Уведомление по чл. 148 от ЗППЦК.

На 2014-04-10 „Енергони“ АД публикува Уведомление по чл. 148 от ЗППЦК.

На 2014-04-29 „Енергони“ АД публикува Годишен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа.

На 2014-04-29 „Енергони“ АД публикува Тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа.

На 2014-05-16 „Енергони“ АД публикува Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите.

На 2014-05-16 „Енергони“ АД публикува Покана и материали за свикване на ОСА.

През отчетния период „Енергони“ АД е

**Consolidated Interim Activity Report of „Energoni“ AD**

For the first trimester of 2014, according to Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of the Public Offering of Securities Act

**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.**

On 2014-01-28 "Energoni" AD published quarterly report.

On 2014-02-05 "Energoni" AD published an invitation for GMS.

On 2014-02-24 "Energoni" AD published Notification under art.148 of POSA.

On 2014-02-24 "Energoni" AD published quarterly consolidated report.

On 2014-03-07 "Energoni" AD published results from calling of GMS on first date.

On 2014-03-24 "Energoni" AD published Internal information under Art. 4 of the Law on Measures against Market Abuse with Financial Instruments.

On 2014-03-24 "Energoni" AD published Minutes of GMS.

On 2014-03-27 "Energoni" AD published an annual report.

On 2014-03-28 "Energoni" AD published Internal information under Art. 4 of the Law on Measures against Market Abuse with Financial Instruments.

On 2014-03-31 "Energoni" AD published Notification under art.148 of POSA.

On 2014-04-03 "Energoni" AD published Notification under art.148 of POSA.

On 2014-04-10 "Energoni" AD published Notification under art.148 of POSA.

On 2014-04-29 "Energoni" AD published Annual consolidated report of public company and issuer of securities.

On 2014-04-29 "Energoni" AD published Quarterly report of public company and issuer of securities.

On 2014-05-16 "Energoni" AD published Publication of the call for a general meeting of shareholders.

On 2014-05-16 "Energoni" AD published Invitation and materials for calling GMS.

During the accounting period "Energoni" AD has

разкривало информация, която може да бъде прочетена на следния и-нет адрес:

<http://www.investor.bg/bulletin/index/1/2363/0/0/0/1.html>

### СПИСЪК

на дъщерните предприятия на „Енергони“ АД, участващи в консолидирания отчет

“Електрон – България” АД

„Електрон-България” АД притежава контролния

пакет акции от капитала на следните дружества:

„Болкан Солар” АД, „РНК Електрик” АД, „Еко Солар

Енерджи” АД, „Болкан Енерджи” АД и „София Уинд

Парк” АД.

#### 1.1. ДМА през **първо** тримесечие на **2014** г.

Към 31.03.2014 г. ЕНЕРГОНИ АД и дъщерните фирми имат следните имоти, машини, съоръжения и оборудване:

Група	Отчетна стойност	Амортизация	Балансова стойност	(хил. лв.)
Земя	70	-	70	
Сгради	42	18	24	
Съоръжения	9	5	4	
Компютри и периферия	25	15	10	
Транспортни и средства	135	30	105	
Стопански инвентар	342	51	291	
ДА в процес на изграждане	3539	-	3539	
<b>Общо:</b>	<b>4162</b>	<b>119</b>	<b>4043</b>	

#### 1.2. Приходи

Групата отчита текущо приходите от обичайната дейност по видове дейности.

Признаването на приходите се извършва при спазване на приетата счетоводна политика за следните видове приходи:

Приходи от продажба на стоки, и други активи – при прехвърляне собствеността и предаване на

revelid information, which can be read at the following web address:

<http://www.investor.bg/bulletin/index/1/2363/0/0/0/1.html>

### LIST

of the subsidiaries of "Energoni" AD participating in the consolidated report

"Elektron Bulgaria" AD

"Elektron Bulgaria" AD holds the controlling stake of

the capital of the following companies:

"Balkan Solar" AD, "RNK Elektrik" AD, "Eko Solar

Energy" AD, "Balkan Energy" AD and "Sofia Wind

Park" AD.

#### 1.1 Fixed assets during the **first** trimester of **2014**.

As of 31.03.2014 ENERGO NI AD and its subsidiary companies have the following properties, plants, and equipment:

Group	Carrying value	Amortization	Net book value
Land	70	-	70
Buildings	42	18	24
Equipment	9	5	4
Computers and peripheral appliances	25	15	10
Vehicles	135	30	105
Fixtures and fittings	342	51	291
Tangible fixed assets in progress	3539	-	3539
<b>Total:</b>	<b>4162</b>	<b>119</b>	<b>4043</b>

#### 1.2 Revenues

The group currently reports the incomes from the regular business activities by activity's type. Revenue recognition is performed by adherence to the adopted accounting policy for the following revenue types:

Incomes from goods and other assets sales - property transfer and transferring the respective assets to the

съответните активи на купувачите.

При извършване на краткосрочни услуги се признава в отчета за приходи и разходи пропорционално на степента на извършване на услугата към датата на баланса. Степента на извършване се определя въз основа на проучване за извършената работа. Когато съществуват значителни неясноти относно получаването на прихода, не се признава приход.

Приходите се отчитат на принципа на съпоставимост в момента на тяхното възникване до размера на вероятните икономически изгоди за дружеството и ако могат да бъдат надеждно измерени. Оценяват се по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване.

Към 31.03.2014г. групата няма реализирани приходи от дейността. През отчетния период са реализирани финансови приходи от операции с финансови активи в размер на 3 хил. лв.

**2. Информация за сключените сделки със свързани лица (чл. 100о, ал. 4, т.2 от ЗППЦК и чл. 33, ал. 3 от Наредба № 2):**

Към 31.03.2014 г. групата има следните вземания и задължения със свързани лица:

(хил. лв.)

Свързано лице	Тек уци взем ани я	Нетек уци взема ния	Общо взема ния
МакКап ЕАД	-	2	2
<b>Общо:</b>	-	2	2

(хил. лв.)

Свързано лице	Текущи задълж ения	Нет еку щи задъл жения	Общо задълж ения
МакКап ЕАД	19	126	145
Михаил Георгопада кос	10181	1573	11754
Йоанис Дагредзакис	1017	-	1017

buyers.

When providing short-term services it is recognized in the statement of income and expenses in proportion to the extent of the service to the balance sheet date. The degree of completion is determined on the executed work research basis. In case of significant uncertainties regarding revenues reception, revenues shall not be recognized.

Revenues are reported on continuous posting principle on the basis of their possible economic profitability and if they could be accurately measured. They are evaluated at fair value of received or to be received

As of 31.03.2014 the group has no realized income from the activity. During the reporting period financial gains from operations with financial assets in the amount of 3 thousand BGN are realized.

**2. Information on transactions concluded between related persons (Art. 100o, para.4, p.2 of POSA and art.33, para.3 of Regulation № 2):**

As of 31.03.2014 the group has the following receivables and payables with related parties:

(Thousand BGN)

Related party	Cur rent recei vabl es	Non- curre nt receiv ables	Total receiv ables
MakKap EAD	-	2	2
<b>Total:</b>	-	2	2

(Thousand BGN)

Related party	Current payable s	Non- curr ent paya bles	Total payable s
MakKap EAD	19	126	145
Michail Georgopapada kos	10181	1573	11754
Yoannis Dagredzakis	1017	-	1017
World	430	-	430

Уърлд Трейдинг Опортюнити фонд	430	-	430
IFIT Advisory AG	25	-	25
<b>Общо:</b>	<b>11672</b>	<b>1699</b>	<b>13371</b>

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

**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 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.

**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

Trading Opportunity Fund			
IFIT Advisory AG	25	-	25
<b>Total:</b>	<b>11672</b>	<b>1699</b>	<b>13371</b>

**3. Description of the principal risks and uncertainties, which the Company is going to face during the next financial period.**

**MARKET RISK.** The market risk is related to changes in the market conditions for the company and is associated with the risk factors, to which the company is exposed as to the projects it intends to implement.

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 - wind parks in particular. In the last few years there have been a significant number of projects started in that sector, as the main factor thereof is the policy for stimulating the development of 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.

The competition on this market sphere could not be defined as a key risk factor for the activity, because of the regulated mandatory purchase of this type of energy.

The global financial crisis would have its negative impact on this type of activity, as it is reduced to optimizing the investment and exploitation costs, related to maintenance costs for the wind parks.

**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

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. 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 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. Противоедействие 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.

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” AD’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 is associated with receiving a return lower 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. 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 strategies of the issuer.

**LIQUIDITY RISK.** The manifestation of the liquidity risk in respect to „Energoni” AD’s activity 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 a mismanagement of the cash flow, coming from the basic, investment, and financial activities of „Energoni” AD.

The improper cash flow management and a possible liquidity crisis may lead to realization of unexpected loss and missed profits to the Company. Counteracting the manifestation of liquidity risk may be the maintaining of minimum cash at any time and an optimal cash flow management.

.....  
Михаил Георгопападакос / Michail Georgopapadacos

