

Консолидиран междинен доклад за дейността на „Енергони” АД

за четвърто тримесечие на 2011 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 25.03.2011 г. с вписване 20110325091542 в Агенцията по вписванията са отразени промени в Устава на „Енергони” АД, във връзка с промяна седалището и адреса на управление.

На 30.06.2011 година, от 11.00 часа на адрес бул. „Джеймс Баучер” № 103, ет. 1, с ЕИК 200124320, се проведе редовно годишно общото събрание на акционерите на „Енергони” АД.

С протокол № 33 от 10.08.2011 г. Съветът на директорите на БФБ - София АД на основание чл. 32, ал. 8, във връзка с чл. 19 от част III, както и на основание чл. 65, ал. 6 от Част IV от Правилника на борсата, Съветът на директорите на „Българска фондова борса – София” АД, прекратява временното спиране от търговия, респективно допуска до търговия на Неофициален пазар на акциите издадени от „Енергони” АД.

С решение 20110811102129 Търговския регистър вписа, гласуваната от ОС на дружеството, промяна в Съвета на директорите и начина на представляване на дружеството.

На 02.09.2011 г. Беше публикувана статия за „Енергони” АД в BLOOMBERG

<http://www.bloomberg.com/news/2011-09-02/energoni-to-spend-1-1-billion-on-wind-solar-parks-dimov-says.html>

На 16.09.2011 г. в Търговския регистър е вписана покана към акционерите на „Енергони” АД за участие в ОСА на 28.10.2011 г.

На 10.10.2011 г. е публикуван в Investor.bg одитиран консолидиран отчет на „Енергони” АД към 01.09.2011 г. –

<http://www.investor.bg/files/bulletin/b44e853dfd20d>

Consolidated Interim Activity Report of „Energoni” AD

For the **fourthly** quarter of 2011, 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 25/03/2011 г. with record 20110325091542 at the Registry Agency changes are reflected in the Charter of "Energon" JSC in connection with change registered seat and address management.

On 30/06/2011 at 11:00 AM, at the address 103 James Bouchier Blvd, fl. 1, registered at the Trade Register, UIC 200124320, regular general meeting of the shareholders of the Company was held.

Under Record of Proceedings No. 33 dated August 10, 2011, the Board of Directors of BSE - Sofia AD on the grounds of Art. 32, para. 8, in connection with Art. 19 of Part III, as well as on the grounds of Art. 65, para. 6 of Part IV of the Exchange's Rules and Regulations, the Board of Directors of Bulgarian Stock Exchange – Sofia AD does terminate the temporary discontinuance in the trade, respectively admits to trading on the Unofficial Equity Market a shares with Issuer Energoni AD.

Commercial Register with decision 20110811102129 record, the General Assembly voted by the company, changes in the Board of Directors and the manner of representation of the company.

On 02.09.2011 was published an article on "Energoni" AD

<http://www.bloomberg.com/news/2011-09-02/energoni-to-spend-1-1-billion-on-wind-solar-parks-dimov-says.html>

On 16/09/2011, in the Commercial Register is record invitation to the shareholders of "Energoni" AD to participate in the GMS of 28.10.2011

On 10/10/2011 was published in Investor.bg audited consolidated statement of "Energon" to AD on 01.09.2011 -

<http://www.investor.bg/files/bulletin/b44e853dfd20d>

[e95b717ac1746ac48ae.pdf](http://www.investor.bg/files/bulletin/bc9ed7eb5fa7a0a9436ccf759839be17.pdf)

С Решение № 13079 от 14.10.2011 г. Върховния административен съд на Република България **отмени** наложена от КФН на „Енергони” АД принудителна административна мярка - <http://www.investor.bg/files/bulletin/bc9ed7eb5fa7a0a9436ccf759839be17.pdf> .

На 24.10.2011 г. „Енергони” АД оповести Тримесечния отчет на дружеството към 30.09.2011г.- <http://www.investor.bg/files/bulletin/bf99fcc020d14a0c9fc322d00e2028af.pdf>

На 28.10.2011 година, от 11.00 часа се проведе извънредно общото събрание на акционерите на Дружеството. Приети решения:

1. Да се увеличи капитала на Дружеството с до 1'000'000'000 (един милиард) лева.

ОСА възлага на Съвета на директорите на „Енергони” АД по своя преценка и в рамките на решението на ОСА и в съответствие с приложимото действащо законодателство, да конкретизира всички останали условия и реда на увеличението на капитала на „Енергони” АД, включително, но не само, да избере инвестиционен посредник, който да обслужва увеличението на капитала, да изготви и одобри проспект за публично предлагане на акциите от новата емисия съгласно изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, да определи начален и краен срок за записване на акциите от новата емисия, както и да изготви всички други необходими документи във връзка с решението за увеличението на капитала на Дружеството.

ОСА овластява и възлага на Съвета на директорите на Дружеството след влизане в сила на решението за увеличение на капитала да извърши всички необходими правни и фактически действия за изпълнение на това решение.

2. Приема промяна на Устава на Дружеството под условие, че увеличението бъде успешно проведено и бъдат изпълнени неговите условия, като

[de95b717ac1746ac48ae.pdf](http://www.investor.bg/files/bulletin/bc9ed7eb5fa7a0a9436ccf759839be17.pdf)

Decision № 13079 of 14/10/2011, the Supreme Administrative Court of Bulgaria **repeal** imposed by the FSC of the "Energoni" AD coercive administrative measure - <http://www.investor.bg/files/bulletin/bc9ed7eb5fa7a0a9436ccf759839be17.pdf> .

On 24/10/2011, the "Energoni" AD announced the company's Quarterly Report on 30.09.2011- <http://www.investor.bg/files/bulletin/bf99fcc020d14a0c9fc322d00e2028af.pdf>

On 28th of October 2011, at 11:00 AM an extraordinary general meeting of the shareholders of the Company was held. Decisions adopted:

2. The General meeting of shareholders (GMS) takes a resolutions for increase of registered share capital of the Company with 1'000'000'000 (one billion) from BGN 547'563'000 (five hundred forty seven millions five hundred sixty three thousand) to BGN 1'547'563'000 (one billion five hundred forty seven millions five hundred sixty three thousand)

GMS assigns and authorizes the Board of directors of Energoni AD at its own discretion and within the parameters of the resolution of the GMS and in compliance with the applicable legislation, to specify all others terms and conditions of the capital increase of the Company including but not limited to be appointed investment intermediary to service the procedure of the capital increase, preparation and approval of prospectus for public offering of the new shares pursuant of the requirements of the POSA and applicable regulations, specifying the starting and final terms for subscriptions of newly issued shares, as well as drafting and preparing any other documentation in relation with the resolution for the capital increase of the Company.

GMS assigns and authorizes the Board of directors of the Company to taka any and all necessary action in relation with the implementation of the resolution for the increase of the registered share capital of the Company upon its entering into effect.

2. The General meeting of shareholders (GMS) adopts a change in the Company's By-laws on the condition that the subscription is successfully conducted and its conditions –

<p>в Устава на дружеството числовото изражение на размера и броят акции, на които същият е разпределен, се изменят в съответствие с набрания чрез новата емисия капитал.</p> <p>На 25.11.2011 г. „Енергони” АД оповести Консолидиран междинен финансов отчет към 30 септември 2011 г.- http://www.investor.bg/files/bulletin/95db49e950e745db01c2aa329fe6513e.pdf</p> <p>На 28.12.2011 г. „Енергони” АД оповести уведомление, че дяловото участие на Михаил Георгопадакос в капитала на дружеството е достигнало 43.51 %, както и че на 27 декември 2011 г. „Енемона” АД и „Енергони” АД подписаха Меморандум за разбирателство за установяване на сътрудничество с цел обмен на информация и опит в областта на развитието на проекти в сферата на възобновяемите енергийни източници.</p> <p>През отчетния период „Енергони” АД е 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</p> <p style="text-align: center;">СПИСЪК на дъщерните предприятия на „Енергони” АД, участващи в консолидирания отчет</p> <p>“Електрон – България” АД “Олпауер – България” АД</p> <p>- „Болкан Солар” АД, „РНК Електрик” АД и „Еко Солар Енерджи” АД - дъщерни дружества на „Електрон-България” АД - „Болкан Енерджи” АД и „София Уинд Парк” АД – дъщерни дружества на „Олпауер-България” АД</p> <p>1.1. ДМА през четвърто тримесечие на 2011 г. Към 31.12.2011 г. ЕНЕРГОНИ АД и дъщерните фирми имат следните имоти, машини, съоръжения и оборудване:</p>	<p>fulfilled, where in the By-laws of the Company the numerical expression of the amount of the capital and the number of shares in which it is divided up shall change in conformity with the capital raised through the new emission.</p> <p>On 25/11/2011, the "Energoni" AD announced the company's Consolidated Quarterly Report on 30.09.2011- http://www.investor.bg/files/bulletin/95db49e950e745db01c2aa329fe6513e.pdf</p> <p>On 12/28/2011, the "Energoni" AD announced notification that the shareholding of Michael Georgopapadakos in capital reached 43.51% and that of December 27, 2011 "Enemona" AD and "Energoni" JSC signed a Memorandum of Understanding establishing cooperation to exchange information and experience in development projects in the field of renewable energy sources.</p> <p>During the reporting period "Energoni" AD has revealed information that can be read at the following web address: http://www.investor.bg/bulletin/index/1/2363/0/0/0/1.html</p> <p style="text-align: center;">LIST subsidiaries of "Energoni" AD participating in the consolidated report</p> <p>"Electron Bulgaria" AD "Alpower Bulgaria" AD</p> <p>- "Bolkan Solar" AD, "RNK Electric" AD and "Eko Solar Energy 'AD - subsidiary companies of "Electron Bulgaria" AD - "Bolkan Energy" AD and "Sofia Wind Park" AD - subsidiary companies of "Alpower Bulgaria" AD</p> <p>1.1 Fixed assets during the fourthly quarter of 2011 As of 31.12.2011 ENERGONI JSC and its subsidiary companies have the following properties, plant and equipment.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Група	Отчетна стойност	Амортизация	Балансова стойност
Земя	70	-	70
Сгради	42	15	27
Съоръжения	9	3	6
Компютри и периферия	7	4	3
Транспортни средства	17	16	1
Стопански инвентар	35	21	14
ДА в процес на изграждане	783	-	783
Общо:	963	59	904

(хил. лв.)

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 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 31.12.2011 г. групата има приходи от продажби на услуги в размер на 7 х. лв., реализирани от „Болкан Солар” АД, 121 х. лв. други приходи от отписани задължения към доставчици, реализирани от „РНК Електрик” АД и финансови приходи - 3 х. лв. реализирани от Енергони АД.

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

Group	Carrying value	Depreciation and amortization	Net book value
Land	70	-	70
Buildings	42	15	27
Equipment	9	3	6
Computers and peripheral appliances	7	4	3
Vehicles	17	16	1
Fixtures and fittings	35	21	14
Tangible fixed assets in progress	783	-	783
Total:	963	59	904

1.2 Revenues

The group is currently reporting on financial incomes from 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 buyer's assets transferring.

When providing short-term services in the Income Statement shall be recognized the part that corresponds to the level of provided services at the date of Balance sheet statement.

Level of provision 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 31.12.2011 the group has revenues from rendering of services amounted to BGN 7 thousand, generated by "Bolkan Solar" AD, BGN 121 thousand other income from written-off payables to suppliers, generated by "RNK Electric" AD and finance revenue - BGN 3 thousand, generated by Energoni JSC.

2. Information on transactions concluded between related persons

Към 31.12.2011 г. групата има следните вземания и задължения със свързани лица:

(ХИЛ. ЛВ.)

Свързано лице	Текущи вземания	Нетекучи вземания	Общо вземания
МакКап ЕАД	-	3	3
Михаил Георгопадакос	2	-	2
Общо:	2	3	5

(ХИЛ. ЛВ.)

Свързано лице	Текущи задължения	Нетекучи задължения	Общо задължения
МакКап ЕАД	102467	126	102593
Михаил Георгопадакос	80	2241	2321
Йоанис Дагредзакис	-	1017	1017
Уърлд Трейдинг Опортюнити фонд	-	293	293
Емануел Джанос	-	59	59
Общо:	102547	3736	106283

As of 31.12.2011 the group has the following receivables and payables with related parties:

(Thousand BGN)

Related parties	Current receivables	Non-current receivables	Total receivables
MakKap EAD	-	3	3
Mihail Georgopapadakos	2	-	2
Total:	2	3	5

(Thousand BGN.)

Related parties	Current payables	Non-current payables	Total payables
MakKap EAD	102467	126	102593
Mihail Georgopapadakos	80	2241	2321
Yoanis Dagredzakis	-	1017	1017
World Trading Opportunity Fund	-	293	293
Emmanuel Tzanos	-	59	59
Total:	102547	3736	106283

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 фактор, 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 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

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 to the company and is associated with 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 - 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.

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.

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

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. Противоположност 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.

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. 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 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.

.....
Михаил Георгопадакос / Mihail Georgopadacos

