

<p align="center"><b>Междинен доклад за дейността на „Енергони“ АД</b></p>	<p align="center"><b>Interim Activity Report of „Energoni“ AD</b></p>
<p>за второ тримесечие на 2010 г., съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК</p>	<p>For the second quarter of 2010, according to Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of the Public Offering of Securities Act</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><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>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 ресортс“ АД и „Роял Инвестмънт“ ЕАД в „Енергони“ АД, промяна в състава на СД, избиране на одитен комитет, промени в Устава на „Енергони“ АД. 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>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. 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><b>1.1. Придобиване на ДМА през второ тримесечие на 2010 г.</b></p>	<p><b>1.1. Acquisition of Fixed Assets in the second quarter of 2010</b></p>
<p>За периода 01.01.2010 г. - 30.06.2010 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.</p>	<p>In the period 01.01.2010 - 30.06.2010, the company did not acquire tangible assets.</p>
<p><b>1.2. Резултати от основна дейност</b></p>	<p><b>1.2. Results from operating activities</b></p>
<p>За периода 01.01.2010 г. – 31.06.2010 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход. Дружеството е акумулирало разходи от обичайната дейност в размер на 219 хиляди лева. Към 30.06.2010 г. Енергони АД има краткосрочни задължения в размер на 43 хил. лева. Финансовият резултат на Енергони АД към 30.06.2010 г. е счетоводна загуба в размер на 219 хил. лева.</p>	<p>For the period 01.01.2010 - 30.06.2010, on an individual basis, the company did not generate any revenue. The Company accumulated expenses from its ordinary activity, amounting to BGN 219 thousand. Till 30.06.2010, „Energoni“ AD had short-term payables to suppliers, amounting to BGN 43 thousand. The financial result of „Energoni“ AD till 30.06.2010 is an accounting loss, amounting to BGN 219 thousand.</p>

**2. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през второ тримесечие на 2010 г.**

Като правоприменик на „Роял ресорте“ АД, „Енергони“ АД е страна по сключените лицензионни договори между „Роял ресорте“ АД и „Електрон България“ АД и „Олпауер България“ АД.

**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.

Друго направление, в което дружеството възнамерява да инвестира е пазарът на минерална вода, тъй като емитентът

**2. Information on major transactions concluded between related persons during the second quarter of 2010**

As successor to the „Royal resorts“ AD, „Energoni“ AD is a party to licensing agreements concluded between the „Royal resorts“ AD and „Electron Bulgaria“ AD and „Olpauer Bulgaria“ AD.

**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.

Another direction, in which the company intends to invest is the mineral water market, as the issuer intends to carry out a project for making a

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.

**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.

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

concession of mineral springs and thus bottling and selling it in the country and in the European Union countries. The market risk for this activity is associated with substantial changes in the market situation of mineral water trade, both in Bulgaria and in the European Union countries, to which the company intends to export its products.

**PRICE RISK.** THE manifestation of this risk is considered individual for the two main spheres of activity, in which the company intends to invest - the energy sector and the mineral water market.

**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.

The regulatory risk to mineral water concession is associated with changes in legislation in that sector, both in terms of reducing the allowed quantities and limiting the term 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 Bulgaria and the EU countries is characterized by significant competition. The presence of a developed competitive market implies more difficult entering this market. A change in market situation could lead to a manifestation of this risk.

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.

**ЛИКВИДЕН РИСК.** Проявлението на ликвидния 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.

**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 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: 28.07.2010

.....  
**Михаил Георгопадакос / Michail Georgorapadacos**  
(Изпълнителен директор на „Енергони“ АД / Executive Director of „Energoni“ AD)

