

упълномощен да извърши условно увеличение на капитала с цел емитирането на нови акции за притежателите на конвертируеми облигации. Акционерният капитал може да бъде увеличен с максимум 41 973 844 евро чрез емитирането на до 41 973 844 нови на приносител или поименни акции. Акционерният капитал може да бъде увеличаван само до размер, който ще позволи на притежателите на конвертируеми облигации да упражнят тяхното право с акции на компанията и в съответствие с решение на Управителния съвет да подпише упражняването на тези права с акции. Упражняването на правото на записване или на замяна от притежателите на конвертируеми облигации може също да бъде подпишено с обратно изкупени акции.

Новите акции, емитирани във връзка с гореспоменатите капиталови мерки, не могат да надвишават 41 973 844 (50 % от акционерния капитал).

140-ото Годишно Общо събрание също упълномощи Управителния съвет, при условие наличието на одобрение от Надзорния съвет, да емитира права на участие на един или повече траншове с обща номинална стойност до 200 000 000 евро чрез емитирането на до 200 000 сертификата за участие и да определи условията на емисията. Упълномощаването е валидно до 13 май 2014 г.

През септември 2009 г. Винербергер АГ извърши увеличение на капитала от огоризирания капитал, одобрен от 140-ото Годишно Общо събрание. Увеличението а капитала включваше емитирането на 33 579 075 нове акции и генерира средства от 320 067 хил. евро след приспадане на транзакционните разходи. Съответното вписване в Австрийския търговски регистър се състоя на 30 септември 2009 и увеличението на капитала бе вписано на 1 октомври 2009 г.

Акционерният капитал на Винербергер възнесе на 117 526 764 евро към 31 декември 2009 г. и от момента на увеличението на капитала бе разделен на 117 526 764 акции без номинална стойност. Всички акции дават еднакви права и капиталът е напълно внесен.

На 9 февруари 2009 г. Винербергер АГ плати 32 500 хил. евро годишен купон по хибридни облигации, които бяха емитирани на 9 февруари 2007 г. и са вписани като хибриден капитал в баланса. Тази хибридна облигация е подчинена на всички останали кредитори и се състои от безсрочни облигации на обща стойност 500,000 хил. евро и купон от 6,5%, чието плащане също може да бъде отложено, ако бъде отложено изплащането на дивиденди. След десет години Винербергер АГ може да изкупи обратно емисията или да удължи срока ѝ при плаваща лихва (EURIBOR + 325 базисни пункта). Този инструмент отговаря на критерия, дефиниран от МСС 32, за класифициране като собствен капитал и купоните се посочват като част от разпределената печалба в Отчета за промените в собствения капитал. В съответствие с МСС 32, тези данни са представени след облагане с данъци. Ефективната данъчна ставка за Винербергер АГ е 0 % поради текущата загуба и загубите за пренасяне от предходни периоди, ето защо разпределеният купон след облагане с данъци е на стойност 32 500 хил. евро. През 2009 г. начислената купонна лихва намали дохода на акция с 0,36 евро.

Неразпределената печалба от 1 010 842 хил. евро (2008: 1 299 671 хил. евро) включва неразпределената печалба на Винербергер АГ и неразпределените печалби на дъщерните компании, които не са били елиминирани при консолидацията на капитала. Резултатът на Групата за 2009 г., с изключение на дела на печалбата за миноритарни акционери, е посочена като неразпределена печалба.

Резервът от промяна в обменните курсове включва всички разлики от преизчисления в чужда валута, които се признават директно в собствения капитал, като разликите от асоциираните предприятия се посочват отделно. Хеджинг резервът включва промени в стойността на хеджове, които са отчетени като друг всеобхватен доход. Тези хеджове се състоят от хеджове на нетни инвестиции в чуждестранни операции (хеджове на нетни инвестиции), както и хеджове на парични потоци за покупки на енергия.

Собственият капитал възлезе на 2 547 032 хил. евро към 31 декември 2009 г., сравнено с 2 497 191 хил. евро за предходната година. Промените в собствения капитал бяха в резултат преди всичко на намаляването на неразпределената печалба поради отчетената загуба за отчетната година и плащането на хибридният купон, както и от обикновеното увеличение на капитала.

Управителният съвет ще препоръча Годишното Общо събрание да се откаже от изплащането на дивиденди за финансовата 2009 година и да използва неразпределените средства за подсилване на капиталовата база на Групата в настоящата все още несигурна икономическа обстановка.

Свободно търгуваните акции се разпространяват сред австрийски и международни инвеститори (вижте също страница 65), като Щатската фирма Dodge & Cox Inc. държи над 10 % от акциите на компанията. Акциите на Винербергер се търгуват в Първостепенния пазарен сегмент на Виенската фондова борса, както и на Инво 1 от ADR програмата на Банк ъв Ню Йорк на OTC пазара в САЩ.

27. Провизии

в хил. евро	1.1.2009	Преизчисл. в чужда валута +/-	Промяна в обхвата на консолидация	Обратно проявление	Използвани	Увеличение	31.12.2009
Провизии за обезщетения при прекратяване на трудови договори	16 715	21	410	1 734	3 677	1 084	12 819
Провизии за пенсии	46 793	712	0	36	10 993	8 494	44 970
Провизии за бонуси във връзка с дълготрайна служба	4 541	-1	-158	516	152	292	4 006
Провизии, свързани със служителите	68 049	732	252	2 286	14 822	9 870	61 795
Провизии за отсрочени данъци	126 457	403	135	24 828	22 270	9 267	89 164
Провизии за гаранции	24 834	49	0	546	2 954	3 598	24 981
Провизии за рекултивация на терени	39 631	157	204	2 106	2 165	2 838	38 559
Провизии за мерки за опазване на околната среда	2 067	17	0	25	563	1 271	2 767
Други нетекущи провизии	66 532	223	204	2 677	5 682	7 707	66 307
Нетекущи провизии	261 038	1 358	591	29 791	42 774	26 844	217 266
Провизии за текущи данъци	3 326	60	0	90	0	4 815	8 111

Други текущи провизии	52 177	474	520	7 152	20 726	26 472	51 765
Текущи провизии	55 503	534	520	7 242	20 726	31 287	59 876
Провизии	316 541	1 892	1 111	37 033	63 500	58 131	277 142

Други текущи провизии са основно провизии за реструктуриране и провизия от 10 000 евро за вероятна глоба по антимонополното законодателство в Германия.

28. Провизии за пенсии

Винербергер е поело ангажименти за изплащане на пенсии на отделни мениджъри, както и за всички служители в Холандия, Великобритания, САЩ и Швейцария. Плановете с дефинирани вноски представляват целта за бъдещи пенсионни споразумения. През 2004 г. известен брой пенсионни споразумения с **дефинирани доходи** с действащи мениджъри бяха превърнати в пенсионни модели за **дефинирани вноски** чрез прехвърлянето на преди това натрупани права към пенсионен фонд. Винербергер също така е поел известен брой ангажименти за определени пенсии главно към бивши мениджъри, които не са свързани с активи на плана; стажът формира основата на пенсионните доходи по тези планове. Служителите на Дженерал Шейл (САЩ) имат финансиран пенсионен план с дефинирани доходи, както и нефинансирана здравна застраховка; сумата, с която справедливата стойност на активите на пенсионния план надхвърля пенсионните задължения, е показана като други вземания. ЗЗ Ванкор (Швейцария) има пенсионен план с дефинирани вноски чрез външен пенсионен фонд. Правата на холандските служители се удовлетворяват основно чрез вноски към общоиндустриален пенсионен фонд в Холандия. Във Великобритания пенсионен план с дефинирани вноски покрива всички служители. Компаниите, членове на thebrickbusiness, която бе придобита през 2004 г., имаха модел с дефинирани доходи до края на 2003 г.; провизия бе създадена за отразяване на тези задължения. Придобиването на Багеридж през 2007 г. също доведе до придобиването на пенсионен план с дефинирани доходи. През 2009 г. провизиите за пенсии възлязоха на 44 970 хил. евро, а провизите за бонуси след пенсиониране – 57 789 хил. евро.

Основните актюерски параметри и съответните счетоводни принципи са описани на страници 118 и 119.

Общите разходи за пенсии през 2009 г. покриват както пенсионните планове с дефинирани вноски, така и тези с дефинирани доходи и включват следните компоненти:

в хил. евро	2009	2008	2007
Планове с дефинирани вноски			
Разходи за пенсионни планове с дефинирани вноски	4 721	6 036	8 510
Планове с дефинирани доходи			
Разходи за обслужване на пенсионни планове с дефинирани доходи	2 287	3 597	4 540
Разходи за лихви	9 345	9 711	7 827
Очакван приход от планови активи	-5 957	-8 426	-6 649
Актюерска печалба/загуба	4 564	-2 697	-3 268
Разходи за минал трудов стаж	-20	34	-464
Ефект на съкращения и уреждания	-3 948	0	0
Разходи за планове с дефинирани доходи	6 271	2 219	1 986
Общо разходи за пенсии	10 992	8 255	10 496

Брутните пенсионни задължения представляват настоящата стойност на пенсионни ангажименти, изчислени от актюери. Общите пенсионни задължения на стойност 168 238 хил. евро (2008: 158 858 хил. евро) включват 152 007 хил. евро (2008: 141 307 хил. евро), които са покрити отчасти или изцяло от инвестиции във фондове (планови активи). Брутните пенсионни задължения могат да бъдат преизчислени към нетни задължения, както е посочено в баланса, чрез намаляване на непризнатите разходи за минал трудов стаж и непризнатите актюерски печалби и загуби, както и справедливата стойност на активите на пенсионните планови активи.

От общите нетни задължения 12 008 хил. евро са свързани с щатската (пенсионна) здравно-осигурителна програма. Промяна в тенденцията на разходите за медицински услуги няма да окаже съществено влияние върху разходите за лихви или задълженията по пенсионни планове с дефинирани доходи.

Компонентните части на пенсионните задължения и тяхното покритие чрез планови активи са показани по-долу:

в хил. евро	Задължения за дефинирани доходи			Справедлива стойност на планови активи		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Стойност към 1.1.	158 858	179 318	191 396	92 827	129 680	140 378
Промени в обхвата на консолидация	471	660	40 903	632	377	31 491
Преизчисляване в чужда валута +/-	442	-17 563	-12 194	1 868	-13 658	-9 024
Разходи за обслужване на планове с дефинирани доходи	2 287	3 597	4 540			
Разходи за лихви	9 345	9 711	7 364			
Очакван доход от планови активи				5 957	8 426	6 649
Ефект на съкращения и уреждания	-3 960	-277	-44 000	0	-19	-43 072
Актюерска печалба/загуба	10 066	-6 585	-1 203	10 260	-29 664	5 385
Разходи за минал трудов стаж	0	-3 755	582			
Плащания към пенсионирани служители	-9 424	-6 383	-8 486	-9 424	-6 383	-8 486
Плащания, получени от служители	153	135	416	153	135	416
Плащания, получени от служители	0	0	0	4 953	3 933	5 943
Стойност към 31.12.	168 238	158 858	179 318	107 226	92 827	129 680
Справедлива стойност на плановите активи (финансирана)	-107 226	-92 827	-129 680			
Настояща стойност на нефинансирани задължения към 31.12.	61 012	66 031	49 638			
Неотразен минал трудов стаж	239	269	268			
Неотразена актюерска печалба/загуба (залбалансов риск)	-21 581	-28 708	-2 368			
Нетни пенсионни задължения, отчетени към 31.12.	39 670	37 592	47 538			
в т.ч. провизии за пенсии (стр. 136)	44 970	46 793	56 068			
в т.ч. справедлива стойност на планови активи в излишък на пенсионните задължения (стр. 134)	5 300	9 201	8 530			

Пенсионните планови активи се състоят от активи от пенсионни планове с дефинирани вноски в САЩ и предишните планове с дефинирани доходи във Великобритания. Очакваната възвръщаемост от плановите активи през 2009 г. бе 5 957 хил. евро, а реализираният приход

16 217 хил. евро. Активите на плановите са инвестирани в акции (52 %), облигации (44 %) и други активи (4 %).

Основните компоненти на пенсионните ангажименти са показани в следващата таблица:

в хил. евро	2009	2008	2007	2006	2005
Задължения за дефинирани доходи	168 238	158 858	179 318	191 396	196 765
Справедлива стойност на плановите активи (финансирана)	107 226	92 827	129 680	140 378	134 906
Настояща стойност на нефинансирани задължения	61 012	66 031	49 638	51 018	61 859

Правните разпоредби дават право на австрийските служители при пенсиониране или прекратяване на трудовия договор от страна на работодателя на еднократна сума, като тази сума зависи от продължителността на стажа. Тези бъдещи задължения са отразени в провизиите за обезщетения при прекратяване на трудовите правоотношения. Подобни задълженията има и във Франция и Италия.

29. Провизии за отсрочени данъци

Отсрочените данъчни активи и отсрочените данъчни пасиви към 31 декември 2009 и 31 декември 2008 са резултат на следните временни оценъчни и счетоводни разлики между балансовите стойности в консолидираните финансови отчети и съответните данъчни основи:

в хил. евро	2009		2008	
	Активи	СК и пасиви	Активи	СК и пасиви
Нематериални активи	10 630	-20 826	2 475	-35 406
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	12 224	-107 835	4 907	-115 593
Финансови активи	0	0	0	0
Материални запаси	3 140	-5 696	1 334	-11 189
Вземания	3 768	-7 831	3 599	-2 457
Пари и парични еквиваленти	0	0	0	0
Разходи за бъдещи периоди	1 510	-54	788	-47
	31 272	-142 242	13 103	-164 692
Необложени резерви	0	-15 901	0	-14 979
Провизии	17 376	-1 483	19 183	-970
Задължения	5 714	-3 798	7 791	-2 692
Приходи за бъдещи периоди	3 665	-2 457	13 820	-1 531
	26 755	-23 639	40 794	-20 172
Данъчна загуба за пренасяне	132 232		94 123	
Отсрочени данъчни активи/провизии	190 259	-165 881	148 020	-184 864
Преоценъчен резерв за отсрочени данъчни активи	-75 906		-54 542	
Компенсирани в правни данъчни единици и юрисдикции	-76 717	76 717	-58 407	58 407
Нетни отсрочени данъчни активи и провизии	37 636	-89 164	35 071	-126 457

В консолидираните финансови отчети не са калкулирани отсрочени данъчни активи за временните разлики и данъчната загуба за пренасяне в размер на 75 906 хил. евро (2008: 54 542 хил. евро), тъй като тяхното ползване като данъчно облекчение все още не е достатъчно сигурно.

В съответствие с МСС 12.39 провизии за отсрочени данъци не са отчетени върху временните разлики, свързани с акции, притежавани в дъщерни компании. Общата стойност на акциите в дъщерни фирми надвишава пропорционалния дял на собствения капитал, притежаван в тези компании с 214 903 хил. евро (2008: -49 104 хил. евро).

30. Пасиви

Пасивите като цяло се оценяват по амортизирана стойност. Изключение са деривативите с отрицателни пазарни стойности, които се оценяват по справедлива стойност. Оставащите срокове за различните категории пасиви са посочени в следващата таблица:

2009

в хил. евро	Общо	Остатъчен срок < 1 година	Остатъчен срок 1-5 години	Остатъчен срок > 5 години	От тях обезпечени с гаранция
Лихвени заеми	943 220	67 199	777 295	98 726	0
Финансов лизинг	5 935	1 449	4 191	295	0
Финансови пасиви, дължими на дъщерни компании	1 203	1 203	0	0	0
Финансови пасиви	950 358	69 851	781 486	99 021	0
Търговски задължения към трети страни	155 448	154 267	1 181	0	0
Търговски задължения към дъщерни компании	552	552	0	0	0
Търговски задължения	156 000	154 819	1 181	0	0
Получени авансови плащания за поръчки	2 994	2 671	323	0	0
Задължения към данъчни подразделения и органи на социалното осигуряване	45 597	45 333	64	200	0
Приходи за бъдещи периоди	19 693	7 706	9 635	2 352	0
Разни	88 601	73 131	11 301	4 169	0
Други пасиви	156 885	128 841	21 323	6 721	0
Пасиви по баланс	1 263 243	353 511	803 990	105 742	0

2008

в хил. евро	Общо	Остатъчен срок < 1 година	Остатъчен срок 1-5 години	Остатъчен срок > 5 години	От тях обезпечени с гаранция
Лихвени заеми	1 178 749	172 476	893 673	112 600	23 040
Финансов лизинг	7 089	1 762	5 327	0	0
Финансови пасиви, дължими на дъщерни компании	620	620	0	0	0
Финансови пасиви	1 186 458	174 858	899 000	112 600	23 040
Търговски задължения към трети страни	176 686	168 901	7 779	6	0
Търговски задължения към дъщерни компании	633	633	0	0	0
Търговски задължения	177 319	169 534	7 779	6	0
Получени авансови плащания за поръчки	1 445	930	515	0	0
Задължения към данъчни подразделения и органи на социалното осигуряване	48 159	46 365	1 609	185	0
Приходи за бъдещи периоди	24 304	10 927	9 330	4 047	0
Разни	132 516	96 044	31 077	5 395	0
Други пасиви	206 424	154 266	42 531	9 627	0
Пасиви по баланс	1 570 201	498 658	949 310	122 233	23 040

Нетекущите финансови пасиви включват пут опции, чието упражняване би довело до прехвърляне на неконтролиращо участие на компании от групата на Винербергер (вж. 5.

Основа за консолидация). В съответствие с МСФО 3 (2004) тези опции се отчитат по сумата, която се очаква да бъде платена за тях.

Другите задължения включват 34 884 хил. евро (2008: 43 674 хил. евро), дължими на служители, и 27 651 хил. евро (2008: 28 337 хил. евро) от начисления за бонуси и други търговски отстъпки, дължими на клиенти. Сумите, дължими на данъчните власти и на органите на социалното осигуряване, включват данъчни задължения, възлизащи на 26 872 хил. евро (2008: 29 532 хил. евро). Приходите за бъдещи периоди включват 7 765 хил. евро (2008: 8 557 хил. евро) от субсидии и инвестиционни трансше, предоставени от трети страни, които се признават постепенно в Отчета за приходи и разходи през полезния живот на свързаните активи.

Финансовите задължения също така включват деривативни финансови инструменти с негативни пазарни стойности.

Финансови инструменти, държани за търгуване

в хил. евро	2009	2008
Деривативи от хеджове на парични потоци	5 772	7 023
Деривативи от хеджове по справедлива стойност	0	6 088
Други деривативи	492	1 220
Деривативи с отрицателна пазарна стойност	6 264	14 331

От общите пасиви 1 256 979 хил. евро представляват финансови пасиви по амортизирана стойност, а 6 264 хил. евро финансови инструменти, държани за търгуване. През 2009 г. Винербергер не е имало пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата и загубата, с изключение на деривативите с отрицателна пазарна стойност.

Анализ на паричните потоци, произтичащи от сключен договор

2009

в хил. евро	Общо	< 6 месеца	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	> 5 години
Облигации	-449 429	-15 520	-214	-15 735	-416 786	-1 174
Краткосрочни облигации	0	0	0	0	0	0
Задължения към банки	-555 442	-39 162	-10 420	-107 867	-394 905	-3 088
Задължения към не-банкови институции	-14 291	-107	-316	-419	-6 994	-6 455
Първични финансови инструменти	-1 019 162	-54 789	-10 950	-124 021	-818 685	-10 717
Деривативи на лихвени проценти	958	1 350	-347	-27	-18	0
Форуърдни договори за обмяна на валута и лихвени суапове	10 213	-2 825	29 728	26 631	-43 321	0
Деривативни финансови инструменти	11 171	-1 475	29 381	26 604	-43 339	0
Договорни парични потоци	-1 007 991	-56 264	18 431	-97 417	-862 024	-10 717

Анализ на паричните потоци, произтичащи от сключен договор

2008

в хил. евро	Общо	< 6 месеца	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	> 5 години
Облигации	-465 455	-15 523	-185	-15 755	-432 385	-1 607
Краткосрочни облигации	-3 000	-3 000	0	0	0	0

Задължения към банки	-764 700	-86 585	-53 981	-257 363	-364 577	-2 194
Задължения към не-банкови институции	-10 654	-72	-854	-337	-1 839	-7 552
Първични финансови инструменти	-1 243 809	-105 180	-55 020	-273 455	-798 801	-11 353
Деривативи на лихвени проценти	1 830	269	709	883	-31	0
Форуърдни договори за обмяна на валута и лихвени суапове	13 563	-7 774	31 190	20 400	-30 253	0
Деривативни финансови инструменти	15 393	-7 505	31 899	21 283	-30 284	0
Договорни парични потоци	-1 228 416	-112 685	-23 121	-252 172	-829 085	-11 353

31. Условни пасиви и гаранции

Условните пасиви и гаранции произтичат от задължения спрямо трети страни и се състоят от:

в хил. евро	31.12.2009	31.12.2008
Ценни книжа	0	416
Условни пасиви	4 798	6 234
Задължения от менителници	0	0
Други договорни задължения	2 503	2 662
Условни пасиви	7 301	9 312

Всички събития отчетени като условни пасиви отразяват възможни бъдещи задължения, чието съществуване може да бъде потвърдено единствено от осъществяването на бъдещо събитие, което е напълно несигурно към датата на баланса.

Единствените финансови задължения над и отвъд тези условни пасиви и гаранции (*задбалансови рискове*) са непризнатите актюерски загуби, възникващи от пенсионните задължения (вжл стр. 138).



Финансови инструменти

32. Финансови инструменти

Финансовите пасиви са съставени от следните елементи:

	Валута	Номинална стойност <i>в 1,000 местна валута</i>	Пазарна стойност <i>в хил. евро</i>	Балансова стойност към 31.12. <i>в хил. евро</i>	Ефективен лихвен процент <i>в %</i>
Заеми	EUR	364 916	371 873	345 253	4.94
			371 873	345 253	
Текущи заеми	EUR	6 525	3 285	3 263	2.25
			3 285	3 263	
Заеми с фиксирани лихви, дължими на финансови институции			375 158	348 516	
	Валута	Номинална стойност <i>в 1,000 местна валута</i>	Пазарна стойност <i>в хил. евро</i>	Балансова стойност към 31.12. <i>в хил. евро</i>	Ефективен лихвен процент <i>в %</i>
Заеми	EUR	156 508	151 843	146 882	2.42
	GBP	1 206	1 343	1 243	-
			153 186	148 125	
Револвиращи	EUR	305	303	303	0.97
	USD	1 405	975	975	0.73
	CAD	224	148	148	0.91
	DKK	216	29	29	1.76
			1 455	1 455	
Текущи заеми	EUR	6 348	6 562	6 440	2.37
	CAD	53	35	35	0.00
			6 597	6 475	
Деривативи	EUR		6 264	6 264	
			6 264	6 264	
Заеми с плаващи лихви, дължими на финансови институции			167 502	162 319	
	Валута	Номинална стойност <i>в 1,000 местна валута</i>	Пазарна стойност <i>в хил. евро</i>	Балансова стойност към 31.12. <i>в хил. евро</i>	Ефективен лихвен процент <i>в %</i>
Облигации - фиксирана лихва	EUR	400 000	390 736	396 377	3.92
	USD	3 865	2 936	2 683	1.71
	EUR	10 535	10 535	10 535	-
Заеми - фиксирана лихва	EUR	6 388	4 936	3 241	7.42
	GBP	305	379	344	7.83
	RSD	3 659	37	38	0.00
	USD	148	302	411	0.00
Револвиращи - фиксирана лихва	EUR	4 872	3 319	2 436	7.50
Текущи заеми - фиксирана лихва	EUR	299	301	301	1.08
Заеми - плаваща лихва	EUR	7 025	7 179	7 025	-
	GBP	7 987	8 994	8 994	-
Заеми, дължими на не-банкови институции			429 654	432 385	

През април 2005 година Винербергер емитира седемгодишна булет облигация с фиксирана лихва и стойност на емисията 400 000 хил. евро, която беше отчетена като дългосрочен заем. Свързаните с нея разходи от 10 139 хил. евро (банкови такси и хеджове за лихвените проценти) бяха отчетени заедно с облигацията и не са признати в печалба или загуба. Разликата ще бъде призната като разходи за лихви или банкови такси за срока на облигацията в съответствие с метода Ефективен лихвен процент. Балансовата стойност на облигацията включва начислена лихва 10 535 хил. евро.

Лихвените проценти (променливи, фиксирани) могат да бъдат разменени чрез извършването на лихвени суапове. Структурата на финансовите задължения (променливи и фиксирани лихвени проценти), включително ефектите от лихвените суапове, е показана на стр. 150. Тестовите за ефективност, направени през отчетната година, показаха, че хеджовите по справедлива стойност не са били ефективни. Поради това тези деривативи не са отчетени като деривативи в хеджове, а като други деривативи. Измерването на тези хеджирани заеми по справедлива стойност бе прекратено, и финансовите пасиви бяха оценени отново по амортизирана стойност.

МСФО 7 изисква класифицирането на финансовите инструменти в три нива на оповестяване, които отразяват значимостта на елементите. Винербергер използва следната йерархия, за да класифицира финансовите инструменти по справедлива стойност към съответен метод на оценяване:

- Ниво 1: Оценяване въз основа на пазарната цена за специфични финансови инструменти
- Ниво 2: Оценяване въз основа на пазарната цена за подобни инструменти или въз основа на модели за оценяване, които използват единствено параметри, които от своя страна могат да бъдат наблюдавани на пазара
- Ниво 3: Оценяване въз основа на модели с параметри с голямо значение, които не могат да бъдат наблюдавани на пазара.

Всички финансови инструменти отчетени по справедлива стойност от Групата Винербергер са класифицирани в ниво 1 или ниво 2. Не са правени рекласификации между йерархичните нива през отчетната година.

33. Деривативни финансови инструменти

Справедливата стойност на форуърдните валутни договори се основава на пазарната цена към датата на баланса. Някои ОТС договори се оценяват на база цените за сравними транзакции. Справедливата стойност на лихвените суапове представлява стойността, която компанията би получила или би трябвало да заплати в случай на уреждане на сделката към датата на баланса. Постоящите пазарни условия и преди всичко текущите лихвени проценти и кредитния статус на суап партньора са взети под внимание при определяне на стойността. Тези параметри за оценка могат да бъдат наблюдавани на пазара и са достъпни за всички пазарни участници.

	2009			2008		
	Валута	Номинална стойност 31.12.2009 в 1000 местна валута	Пазарна стойност 31.12.2009 в хил. евро	Валута	Номинална стойност 31.12.2008 в 1000 местна валута	Пазарна стойност 31.12.2008 в хил. евро
Форуърдни валутни, CO2 и договори за газ	EUR	31 998	-930	EUR	30 207	-6 412
	CAD	1 000	3	CAD	0	0
	CZK	60 000	34	CZK	0	0
	GBP	17 404	-167	GBP	8 221	408
	HUF	300 000	-32	HUF	200 000	15
	PLN	0	0	PLN	16 000	437
	USD	3 000	-21	USD	4 135	-115
Лихвени суапове	EUR	183 000	957	EUR	226 240	1 755
Суапове на кръстосани курсове	CAD/EUR	20 000	1 020	CAD/EUR	20 000	2 620
	GBP/EUR	90 000	26 444	GBP/EUR	90 000	33 360
	CZK/EUR	560 000	-2 013	CZK/EUR	560 000	-1 883
	CHF/EUR	47 500	-2 230	CHF/EUR	77 500	-4 205
	USD/EUR	249 868	16 802	USD/EUR	199 868	7 176
			39 867			33 156

Отчет за риска

Принципи в управлението на риска

Извършването на дейности на глобално пиво излага Групата Винербергер на различни рискове, които са неделима част от предприемаческата дейност. Тези рискове оказват влияние върху бизнес сегментите на Групата, както и върху нейните активи, пасиви и планирани търговски решения.

Групата Винербергер следва политика, която е предназначена да идентифицира и активно да управлява рисковете в опротивната среда. Тази политика се основава на принципи, които се определят от Управителния съвет и наблюдавани от страна на Надзорния съвет. Прилагането на стратегии за управлението на риска и използването на хеджинг инструменти се координира централно за цялата Група.

Състояние на риска и оперативни рискове свързани с пазарите на Групата

Като производител на строителни материали Винербергер оперира в циклична индустрия и поради това се влияе от събитията в основните икономики, които формират средата за нейните бизнес дейности. Браншът на строителните материали се влияе преди всичко от макроекономически фактори, както и от развитието на сградното строителство като цяло и новото жилищно строителство и реновирането в частност. Развитието на бизнеса се влияе също от доверието на потребителите, дългосрочните лихвени проценти, достъпа до финансови средства, данъчни политики, строителни норми и субсидии за строителство на жилища, както и други фактори, които са извън контрола на Групата.

Неблагоприятно развитие по отношение на някой или всички изброени по-горе фактори би могло да има негативно влияние върху търсенето на продуктите на Винербергер, както по отношение на продадените количества, така и по отношение на ценовите равнища. Цикличните колебания в търсенето водят до риск от неизползван капацитет, което може да доведе до увеличен натиск върху цените, спад в маржовете и/или в приходите, които не успяват да покрият производствените разходи. Браншът на строителните материали и – като част от този бранш също Винербергер – се характеризира с висок дял на постоянните разходи като процент от общите разходи заради капиталоемката си същност, и поради това активното управление на капацитетите представлява централен инструмент за корпоративно управление. Производственият капацитет се анализира непрекъснато и се коригира, за да отрази пазарното търсене чрез средносрочни мерки, включващи временни престои или перманентни спирания на заводи, както и пренасочване на производството към по-ефективните съоръжения. През 2009 г. новото строителство намаля на всички пазари, от части значително, като резултат от глобалната икономическа криза. Винербергер реагира на последвалия спад в обема на продажбите чрез коригиране на производствения капацитет за да отрази промяната в търсенето, и затвори още заводи – временно или за постоянно.

Винербергер разглежда редица пазари в Централна и Източна Европа – включително Унгария, Чехия, Полша, Словакия, Словения, Хърватска и преди всичко България, Румъния и Русия – като пазари с потенциал за растеж поради патруналото се търсене на ново гражданско строителство. Ето защо по-слабото търсене и увеличаването на натиска върху цените на тези пазари с потенциал за растеж би могло да доведе до нарастване риска за Групата.

Групата също е изложена на риск от загуба на пазарен дял от продукти заместители като бетон, дърво, варовик, стъкло, стомана, алуминий и други материали за стени и покриви. Конкурентната ситуация на пазара на строителни материали изисква специално развитие (развойна дейност) на нашите основни продукти – тухли, керамични керемиди и павиращи блокове.

Браншът на строителните материали е обект на сезонни колебания, като обемите продадени от април до октомври са значително по-високи от тези през останалата част от годината. Подобно на бранша на строителните материали приходите на Групата Винербергер са от части зависими от климатичните условия, и в резултат дългите периоди със сняг и дъжд оказват негативно влияние върху търсенето поради спад в строителните дейности.

За да се избегнат колебанията в приходите доколкото е възможно, Винербергер следва стратегия на географска диверсификация и едновременно концентрация върху основния бизнес. Нашите дейности са предмет на обичайните рискове, присъщи за местните пазари, където позициите трябва непрекъснато да се защитават срещу конкурентни и заместващи продукти. Най-важната клиентска група за Групата е секторът за строителни материали и допълнителните регулации на този пазар очаквано ще увеличат натиска върху цените за в бъдеще. Специфични пазарни ситуации също могат да имат отрицателно влияние върху ценовите равнища и затова Винербергер следи непрекъснато своята ценова стратегия.

Като мултинационална корпорация Винербергер развива дейност в старни, които са в различни фази на икономическо и социално развитие. Поради това неблагоприятни промени в политическата или икономическа обстановка носят допълнителен риск. Дейностите на Групата Винербергер също така могат да бъдат значително повлияни от следните фактори: промени в данъчните закони на отделните пазари, в облагането на енергоизточниците или в

трудовето законодателство; ефектът от езикови и културни различия върху координацията на международните дейности; ограничаването на възможностите за репатриране на печалби; нарастване на правните изисквания за употребата на суровини; законодателство, свързано със стандартизация на продуктите и отговорност по отношение на същите; стандарти за опазване на околната среда и за безопасността.

Рискове, свързани със снабдяване, производство, инвестиции и придобивания

По-голямата част от заводите на Винербергер са изградени или модернизирани през последните години. Много от по-старите заводи са перманентно затворени като част от програмата за реструктуриране. Поради това рискът от оперативни прекъсвания или продължителни производствени загуби е нисък. Доставките на глини за производството на тухли и кремиди са трайно гарантирани от значителни депозити и дългосрочни договори за доставка.

Разходите за енергия, използвана в производството на тухли, представляват висок процент от разходната структура на Групата. През 2009 г. разходите за енергия в Групата Винербергер възлязоха на 259 269 хил. евро (2008: 374 494 хил. евро), или 14.3 % (2007: 15.4 %) от приходите. Тези разходи се разпределят на 68 % за природен газ, 24 % за електричество, 4 % за гориво и 4 % за въглища и други материали. Цените на енергията зависят от развитието на международните и местните пазари и са обект на колебания.

Винербергер работи за минимизиране на риска, свързан с нарастването на цените на енергията на либерализираните пазари във Великобритания, САЩ, Холандия и Белгия (общо 38 % от разходите за енергия) като сключва фючърсни договори. В редица източноевропейски страни (общо 17 % от разходите за енергия) цените на природния газ са регулирани от правителството и договорите с местните доставчици се договарят всяка година. В много централно- и източноевропейски страни – вкл. доста от страните-членки на ЕС – (общо 45 % от разходите за енергия) Винербергер сключва договори с фиксирана цена или договори с национални и международни доставчици, в които цените се определят чрез използване на формули, които са обвързани с продукти заместители (като мазут или дизел). Тези цени са отчасти установени за по-дълъг период от време. Следователно фючърси могат да бъдат сключени като хеджове срещу риска, използвайки връзката с тези продукти заместители.

От началото на 2013 г. Винербергер също така ще бъде изложена на риск от увеличаване на цените на квотите за CO₂, ако количеството на безплатните квоти не е достатъчно да покрие емисиите.

В допълнение на ценовия риск Винербергер е изложена и на риск, свързан с доставките, по отношение на енергията, в частност природен газ и електричество. Всяко нарушаване на енергийните доставки неизменно би довело до престой в производството и следователно би имало негативен ефект върху оперативната печалба, ако търсенето не може да бъде задоволено от наличните запаси. Нарастващата несигурност в резултат на конфликт между Руската Федерация и Украйна по отношение на доставките на природен газ представлява риск, преди всичко за заводите на Групата в Централна и Източна Европа. Винербергер към настоящия момент тества използването на алтернативни горива за загряването на пещите в заводите в този регион, за да гарантира продължаването на производството, ако доставките на природен газ бъдат спрени.

Непрекъснатата оптимизация и вътрешни и външни проекти за експанзия се осъществяват, за да се увеличава стойността на Винербергер. Бъдещата рентабилност на тези проекти зависи до голяма степен от обема на инвестициите и/или цената на придобиване, както и развитието на пазара. Поради тази причина всички проекти за растеж трябва да отговорят на критериите за възвращаемост на инвестициите за проектите „до ключ“ и за следващи стратегически проекти на Групата (вижте също така глава „Стратегия и бизнес модел“ на стр. 38).

Финансови рискове

В допълнение към риска при финансиране, оперативните дейности излагат Винербергер на рискове от промяна в лихвените проценти и в обменните курсове. Деривативните финансови инструменти и конкретно форуърдните договори и лихвените свопове се използват за ограничаване и управление на този риск. Всички хеджове са класифицирани като високо ефективни в съответствие с МСС 39.88 като средство за неутрализиране на хеджирания риск, следвайки целите за управление на риска. Деривативи не се използват за търгуване или спекулативни цели.

Източниците за рефинансиране на разположение на Винербергер се определят от редица финансови, макроикономически и други фактори отвъд контрола на мениджмънта. Тези фактори могат да включват клаузи в съществуващите и бъдещите дългови споразумения, както и поддържане на текущия рейтинг. Според финансовите правила на Групата съотношението нетен дълг към оперативна печалба преди лихви, данъци и амортизация не може да надвишава 3,75 години (в две тримесечия този индикатор може да бъде до 4 години). Част от приходите се използват за плащане на лихви по заемите и следователно не са на разположение за други цели. Ако рейтинът на Групата се влоши или клаузите не са спазени, разходите за лихви биха се увеличили поради увеличение на премията за кредитен риск и биха довели до по-високи разходи за финансиране и по-малко парични потоци. Невъзможността да се спазят клаузите би могла също да доведе до незабавна изискуемост на заемите.

Рискове от промяна в обменните курсове

Значителна част от приходите и печалбите на Групата Винербергер се генерират от дъщерни компании, чиито централни управления не се намират в евро зоната. Винербергер отчете 43 % от приходите си за отчетната година във валути различни от еврото, предимно източноевропейски валути (22 %). Рискът от промяна на обменните курсове свързан с паричните потоци е нематериален поради локалния характер на бизнеса със строителни материали. Паричните потоци към или от евро зоната са почти изцяло свързани с дивидентите или заемите на групата. Рискът от промяна в обменните курсове при тези вътрешногрупови парични потоци се управлява от холдинговата компания

Кредитното финансиране за покупката на текущи активи се извършва в местната валута на отделните компании, поради децентрализираната структура на Групата Винербергер. Следователно рискът от промяна в обменните курсове в сферата на финансирането е сведен до минимум, тъй като компаниите от Групата обикновено издават своите фактури в местна валута и тези трансакции формират естествен хедж. Степента, в която финансовите задължения са изложени на риск от промяна в обменните курсове е разгледан в бележка 32.

Все пак, преизчисляването на финансовите отчети на чужда компания в евро води до разлики от преизчисляване на валутата (риск от преизчисление), които се отчитат директно в собствения капитал в позиция валутни разлики. Приходите, печалбите и елементите на

баланса на компаниите, които не са със седалище в евро региона следователно зависят от съответния обменен курс към еврото.

Стратегията за риска на Винербергер изисква минимизиране на риска от преизчисление, произтичащ от нетни инвестиции в чуждестранни дъщерни компании, до определена степен чрез хеджиране. Следващата таблица показва приходите на групата и инвестирания капитал по валути, като изчисляването на инвестирания капитал включва ефектите от форуърдните валутни договори и суановете в чужда валута.

Приходи	2009		2008	
	в млн. €	дъл в %	в млн. €	дъл в %
Евро	1 032,9	57	1 142,0	47
Източноевропейски валути	399,9	22	745,8	31
Щатски долари	127,7	7	206,8	8
Други	256,4	14	336,8	14
Приходи	1 816,9	100	2 431,4	100

Инвестиран капитал	2009		2008	
	в млн. €	дъл в %	в млн. €	дъл в %
Евро	1 658,0	59	1 809,4	56
Източноевропейски валути	663,4	24	769,0	24
Щатски долари	263,6	9	392,6	12
Други	231,8	8	281,2	8
Инвестиран капитал след хеджинг ефект	2 816,8	100	3 252,2	100

Ефектите от хипотетична промяна в обменните курсове на чуждестранните валути върху приходите и собствения капитал са посочени под формата на анализи на чувствителността. За целта на настоящото представяне промяната е дефинирана като годишно увеличение или намаление в съответния обменен курс спрямо еврото към датата на баланса. Към 31 декември 2009 г. увеличение с едно годишно изменение, изчислено на базата на ежедневните промени в съответните обменни курсове спрямо еврото, би довела до намаление от 95,7 милиона евро (2008: 172,4 милиона евро) в собствения капитал и намаление от 0,4 милиона евро (2008: 0,2 милиона евро) в печалбата след облагане с данъци. Намаление в еврото в сравнение с основните валути би довело до подобно увеличение в собствения капитал и печалбата след облагане с данъци.

Рискове от промени в лихвените проценти

Рискът от промени в лихвените проценти се състои от два компонента: съответната стойност (минимална или максимална) на средния срок за финансиране на Групата и разделението на фиксирани и плаващи лихвени проценти. Рискът, свързан с фиксираните лихвени проценти, се състои във възможния спад в нивата на лихвените проценти, докато рискът, свързан с плаващите лихвени проценти, произтича от възможността за нарастване на лихвените проценти. Паралелно увеличение със 100 базисни пункта в лихвените проценти би намалило печалбата след облагане с данъци с 0,2 милиона евро (2008: 2,8 милиона евро), и чрез тази промяна в отчета за приходи и разходи, също би намалила и собствения капитал със същата сума. Намаление със 100 базисни пункта в лихвените проценти би увеличило печалбата след облагане с данъци и собствения капитал с подобна сума.

Степента, в която Групата Винербергер е изложена на рискове от промяна в лихвените проценти, произтичащи от задължения с фиксирани и променливи лихвени проценти, е посочена по-долу.

За да анализира риска от промяна в лихвените проценти (фиксирани и променливи) финансовите задължения (стр. 143 и 144) се преизчисляват за ефектите от деривативните инструменти (хеджиране) и краткосрочните финансови задължения с фиксирана лихва се третират като такива с плаваща. За да се оцени приблизително влиянието върху приходите и собствения капитал, са извършени анализи на чувствителността на финансовите задължения с фиксирана и с плаваща лихва.

	2009		2008	
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %
<i>в хил. евро</i>				
Лихвоносни заеми	764 882	178 338	955 793	222 956
Рекласификация на краткосрочните заеми с фиксирани лихвени проценти	-3 263	3 263	-40 507	40 507
Ефекти от деривативните инструменти (хеджиране)	-161 941	161 941	-360 635	360 635
Лихвоносни заеми след хеджинг ефекти	599 678	343 542	554 651	624 098

Кредитни рискове

Винербергер е установила строги изисквания за кредитната позиция на своите финансови партньори, които са дефинирани във вътрешни финансови и трейдъри правила. Кредитният риск, свързан с инвестиции в ликвидни средства и краткосрочни ценни книжа, е ограничен поради факта, че на практика всички ценни книжа, държани от Групата са смитирани от австрийски корпорации и Винербергер работи само с финансови партньори, чиито кредитен рейтинг предполага стабилна финансова позиция. Все пак финансови партньори с отличен рейтинг също биха могли да представляват кредитен риск и поради това Винербергер постоянно наблюдава развитието на финансовите пазари. Следващата таблица показва максималното излагане на вземанията и другите финансови активи на кредитен риск към 31 декември 2009, класифицирано по региони.

Кредитен риск	2009		2008	
	в млн. €	дъл в %	в млн. €	дъл в %
Западна Европа	133,9	58	200,9	67
Централна и Източна Европа	43,1	19	42,3	14
Северна Америка	30,6	13	30,7	10
Други	24,2	10	27,5	9
Кредитен риск за Групата	231,8	100	301,4	100

Търговските вземания се състоят основно от вземания, дължими от търговци на дребно на строителни материали и големи клиенти, тъй като Групата почти не продава продукти на крайни клиенти. Обезценката на вземанията възлезе на по-малко от 2 % от търговските вземания, отпуснатите заеми и другите текущи вземания през 2009 и поради тази причина не са класифицирани отделно.

Ликвидни рискове

Предпазването на ликвидността и запазването на здравословна финансова база на Групата представляват фокуса на стратегията на Винербергер, преди всичко по време на настоящата

световна икономическа криза. Най-важните инструменти за постигане на тези цели са максимизирането на свободния паричен поток чрез намаляване на разходите, активно управление на оборотния капитал и намаляване на инвестициите до необходимия минимум. В частност, ликвидни рискове са налице, когато паричните потоци от приходите паднат под очакваните поради по-слабото търсене и мерките за намаляване на оборотния капитал и изходящите парични потоци за фиксирания разход (активно управление на капацитетите) не са достатъчни или могат да бъдат приложени само със закъснение.

Ликвидността се управлява регулярно, освен всичко останало, чрез анализиране на цикъла на обръщаемост на паричните средства. Изчисляването на този цикъл се основава на обръщаемостта на задълженията, на материалните запаси и на вземанията.

Следната обръщаемост на вземанията възлезе на 34 дни през 2009 г. (2008: 38), средната обръщаемост на материалните запаси – на 133 дни (2008: 123) и средната обръщаемост на задълженията – на 42 дни (2008: 48). Това доведе до среден цикъл на обръщаемост на паричните средства от 125 дни през 2009 г. сравнено със 113 дни през предходната година.

Анализ на ликвидните рискове произтичащи от задълженията е представен на стр. 141 и 142.

Правни рискове

Бизнес комбинациите могат да бъдат предмет на одобрение от антимонополните власти в зависимост от пазарната позиция в отделните страни и/или от размера на планираното придобиване. Тези процедури по одобрение могат да доведат до забавяне или в отделни случаи до забрана за специфични придобивания или сливания. Винербергер оценява картелния риск, свързан с придобиване, съвместно с национални и международни правни и бизнес експерти по време на ранните етапи от работата по проекта с цел да минимизира този риск. Нито едно придобиване, планирано от Групата, не е било забранено досега.

Поради позицията на Винербергер на отделните регионални пазари ценовите политики на дъщерните компании на Групата активно се следят от властите за защита на конкуренцията. Антимонополни дела са в ход в Германия, и евентуално осъждане ще доведе до глоба. Създадена е провизия за тази вероятна глоба за нарушаване на антимонополното законодателство. Антимонополните дела в Дания бяха прекратени през отчетната година. Трябва да се отбележи, че споразуменията за фиксиране на цени не са част от бизнес политиката на Винербергер; вътрешните правила изрично забраняват такива дейности и водят до палагането на сакции в случай на нарушение.

Други рискове

Винербергер е обект на всеобхватни и все по-стриктни нормативи за опазване на околната среда, здравето и безопасността в множество страни, което може да доведе до инвестиции за спазване на тези регулации. Невъзможността да спазят тези изисквания би довела до палагането на административни глоби, обезщетения за вреди или прекратяване разрешенията за извършване на дейност. В Италия властите иницираха разследване за евентуално замърсяване на околната среда в заводите на Винербергер, което до момента не е дало никакъв резултат.

Заводите на Винербергер превишават настоящите нормативни изисквания за предотвратяване на щети върху околната среда, но интензификацията на стандартите за опазване на околната среда създават за Групата непрекъснато нови предизвикателства.

Правните ангажименти се идентифицират и спазват чрез познаване на текущите правни и договорни изисквания, както и в сътрудничество с експерти и външни консултанти.

Рисковете, свързани с повреда в нашата централизирана Групова система за обработка на данни в резултат от природни бедствия, бяха минимизирани чрез паралелно инсталиране на системи в центрове с различни локации. През последните години няколко компании за строителни материали с дейност в САЩ станаха обект на групови дела от пациенти със заболявания, причинени от азбест. След деактивен преглед на нашите дейности в САЩ, ние класифицирахме риска като минимален, тъй като нито една от нашите американски дъщерни компании не е произвеждала или продавала азбестови продукти.

Друга информация

34. Значими събития след датата на баланса (допълнителен доклад)

Винербергер придоби активите на неплатежоспособния производител на керамични блокове Rimmel в южна Германия през януари 2010 г. Тези активи включват завод в Есинген с капацитет от около 100 милиона NF, както и кариера за глина, която разполага със значителен запас от суровината за следващите 20 години. Този завод донесе през 2008 г. приходи от € 8,5 милиона, и 28 служителя ще останат на работа, за да продължи производството.

35. Транзакции със свързани лица

Следните компании и физически лица се считат за свързани лица: членовете на Надзорния и Управителния съвети, асоциираните компании, съвместните дружества и неконсолидираните дъщерни дружества на Винербергер АГ, както и частната фондация ANC и нейните дъщерни дружества. Транзакции с компании, в които членове на Надзорния съвет на Винербергер АГ са действащи отразяват условия за трети лица и са несъществени по обхват. Бизнес отношенията между компанията и свързани лица, конкретно членовете на Управителния или Надзорния съвет на Винербергер АГ, са посочени в бележка 12, ако с тях са свързани някакви плащания към тези лица. Информация за опциите за акции, държани от членове на Управителния съвет, е предоставена в бележка 36.

Винербергер АГ последователно прехвърля неоперативния бизнес с недвижими имоти и второстепенните бизнес дейности на частната фондация ANC и нейните дъщерни дружества. Тази фондация се управлява от независим тричленен управителен съвет и няма консултативен съвет. Бенефициенти на фондацията са акционерите на Винербергер АГ със суми, равни на техния пропорционален дял. Членовете на Управителния съвет на Винербергер АГ нямат позиции в управителните съвети на фондацията или нейните дъщерни дружества. Винербергер не упражнява влияние върху бизнес дейностите на фондацията и няма задължението да прави допълнителни вноски към активите на фондацията или нейните дъщерни дружества. Въз основа на обема на услугите разменени между Винербергер и нейните дъщерни дружества и частната фондация ANC и в съответствие с ИКР 12, изискванията за контрол, дефинирани в МСС 27, не са спазени.

Към 31 декември 2009 г. Винербергер АГ и нейните дъщерни дружества държат права на участие в размер на 13 707 хил. евро в частната фондация ANC, както и вземания за 16 586

хил. евро от продажбата на недвижим имот. На частната фондация ANC също така е предоставена кредитна линия от 10 000 хил. евро, от които 8 000 хил. евро не са усвоени към датата на баланса.

Винербергер АГ и нейните дъщерни дружества финансират съвместни и асоциирани предприятия и неконсолидирани дъщерни дружества чрез заеми, отпускани с обикновени пазарни условия. Несъбраните вземания, дължими от асоциирани предприятия, възлизаха на 7 556 хил. евро към 31 декември 2009 г. Сравнимите суми за неконсолидираните дъщерни дружества и съвместни предприятия са 9 554 хил. евро и 4 597 хил. евро съответно.

36. План за опции за акции

На 8 май 2002 г. Годишното Общо събрание на Винербергер АГ оторизира използването на обратно изкупените акции на Винербергер АГ за план за опции за акции. На основание на тази оторизация бе въведена опционна програма за ключови мениджъри, които имат директно влияние върху развитието на компанията. Според този план опциите имат петгодишен срок, като най-ранния период, в който те могат да бъдат упражнени, започва две години след датата на предоставянето им (три години преди и включително планът за 2005 г.). След като изтече този двугодишен период, опцията може да бъде упражнена в рамките на определен прозорец четири седмици след обявяването на тримесечните резултати. Една трета от акциите, които са закупени при упражняване на тези опции, са предмет на 24-месечен период на задържане, започващ от датата на упражняване; останалите акции не са предмет на период на задържане. Опциите не могат да бъдат прехвърляни или търгувани и всяка опция представлява правото да бъде закупена една акция.

През 2009 г. не са предоставени опции по плана на Винербергер за опции за акции.

За да обслужи опциите, предоставени през 2004, 2005, 2006 и 2007 както и всички опции, предоставени в последващи години, 136-ото Годишно Общо събрание одобри на 12 май 2005 г. емитирането на оторизиран условен капитал, а 139-ото Годишно Общо събрание на 9 май 2008 одобри обратното изкупуване на акции. През отчетната година не са изкупувани обратно акции.

Развитието на предоставените опции за акции е представено в следващи таблици:

Развитие на опциите	2009		2008	
	Брой опции	Средна цена на опция	Брой опции	Средна цена на опция
Общо в началото на годината	790 471	40,30	796 471	40,28
Предоставени опции	0	0,00	326 000	31,50
Упражнени опции	0	0,00	0	0,00
Изгнети опции	-29 598	25,00	-332 000	31,62
Опции в следствие приети от служители	0	0,00	0	0,00
Общо в края на годината	760 873	40,89	790 471	40,30
Годни за упражняване в края на годината	760 873	40,89	213 971	35,77

Брой на предоставени опции	От 2008	От 2007	От 2006	От 2005	От 2004
Членове на Управителния съвет					
Волфганг Райтофер (до 31 юли 2009 г.)	18 000	18 000	18 000	12 354	18 000
Хаймо Шойх	15 000	15 000	15 000	10 295	15 000
Виги Ван Рийт	15 000	12 500	-	-	-
Ханс Чудел	-	-	15 000	10 295	15 000
Йохан Виндин	15 000	15 000	15 000	10 295	15 000
Общо за Управителния съвет	63 000	60 500	63 000	43 239	63 000
Други ключови служители	263 000	226 000	230 000	144 134	300 000
Общ брой предоставени опции	326 000	286 500	293 000	187 373	363 000
Невалидни	-326 000	0	-3 000	-3 000	-59 598
Упражнени опции	0	0	0	0	-303 402
Съществуващи опции	0	286 500	290 000	184 373	0
Годни за упражняване в края на годината	0	286 500	290 000	184 373	0

Оценка на опциите	От 2008	От 2007	От 2006	От 2005	От 2004
Основни параметри на предоставените опции					
Пазарна цена при предоставяне	EUR 30,40	45,57	42,20	33,86	27,53
Цена на упражняване	EUR 31,50	45,50	38,50	37,50	25,00
Срок на опцията	5 години	5	5	5	5
Безрисков лихвен процент	3,90	4,01	3,32	3,15	3,90
Очаквана променливост	30	28	28	28	30
Постоянна стойност на опциите	EUR 5,39	10,54	10,77	5,91	7,44
Справедлива стойност на опциите на датата на предоставяне	EUR 1653	3 019	2 965	962	2 029
Включени разходи за персонала за 2009	0	468,1	0	0	0

Опциите са оценени като е използван модела Блек-Сколс за определяне цената на опциите. Интерпретацията на пазарната информация, необходима за оценката на пазарните стойности също изисква определена степен на субективна преценка. Очакваната променливост бе екстраполирана на базата на историческото развитие на цената на акцията на Винербергер. Следователно посочените цифри могат да се различават от стойностите, реализирани в следствие на пазара.