

22. Заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Текущи			Нетекущи		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:						
Банков заем	1 588	1 588	7 692	4 368	5 956	-
Търговски заеми	479	-	-	-	4 523	5 388
Общо балансова стойност	2 067	1 588	7 692	4 368	10 479	5 388

22.1. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

Към 31 декември 2009 г. Дружеството има задължения по следните заеми:

Банков заем:

- Име на кредитора: Централна Кооперативна Банка АД;
- Договор от дата: 12 септември 2006 г.;
- Лихвен процент: Базов лихвен процент плюс 5,5 пункта
- Падеж : 12 септември 2013 г.
- Погасителен план: 86 месечни погасителни вноски, от които 67 месечни вноски по 132 353 лв., последна вноска в размер на 132 349 лв.
- Обезпечение:
 - Ипотека върху недвижим имот – сграда, собственост на Дружеството;
 - Ипотека върху недвижим имот – земеделски земи, собственост на Дружеството;
 - Особен залог по реда на Закона за особените залози върху съоръжения и оборудване канални мрежи;
 - Особен залог по реда на Закона за особените залози върху съоръжения и оборудване, кабелни разпределителни мрежи и LAN мрежи и оборудване;
 - Особен залог по реда на Закона за особените залози на търговското предприятие М Сат кейбъл АД, като съвкупност от права, задължения и фактически отношения;
 - Особен залог по реда на Закона за особените залози на търговското предприятие М.САТ ТВ ЕООД, като съвкупност от права, задължения и фактически отношения;
 - Особен залог по реда на Закона за особените залози на търговско предприятие А Ем Джи ЕООД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения;
 - Ипотека върху недвижими имоти - земя и сгради, собственост на Варна Ригълис АД;
- Валута, в която се извършват плащанията: BGN (лева)

Търговски заем:

- Име на кредитора: Химимпорт АД
- Договор от дата: 20 юли 2009 г.
- Лихвен процент: 14 %
- Погасителен план: 31 юли 2010 г. - 479 хил. лв.
- Валута, в която се извършват плащанията: BGN (лева)

23. Търговски задължения

Търговските задължения, отразени в отчета за финансовото състояние, включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Текущи:			
Уникомс Трейдинг ООД	89	94	170
Химимпорт АД	25	25	30
Цифрова Кабелна компания ООД	43	-	-
Данимпекс ЕООД	42	24	11
Диема вижън ЕАД	41	21	-
Мармет ООД	14	22	36
ДП Съобщ. Строителство и Възстановяване	-	-	7
Бел - РС ООД	13	13	13
Кария ТВ ООД	78	-	-
БТК ЕАД	10	1	-
Музикаутор СНЦ	108	67	-
Лирекс БГ ООД	18	-	-
Кабелком Врана Холдинг ООД	17	17	17
КСТ ООД	73	-	-
Еволинк АД	45	28	-
Р.Д. ТВ ЕООД	10	-	-
Кабелсат ГБ ЕООД	22	28	9
Фокс Интернешинъл Чанълс ЕООД	36	21	5
Балканстрой 2005 ЕООД	9	27	22
РУД Варна АД	-	-	9
Глобъл Комюникайшънз Нет ЕАД	2	9	-
Кабел ТВ Консултинг ООД	4	19	-
Триада комюникейшънс ЕООД	11	-	-
КСТ Плюс ООД	11	4	-
ЕОН България Продажби АД	8	3	1
Виваком ЕООД	3	32	-
Turner Broadcasting System Ltd.	16	14	4
HBO Bulgaria Programming B.V.	-	9	19
MTV Networks Europe	9	15	5
Discovery Communications Europe	72	43	24
AB Sat	10	-	-
Ейч Би Оу България ЕООД	47	14	-
Евроспорт	59	28	13
VIASAT World Ltd	24	23	4
ZoneMedia Broadcasting Ltd	8	12	7
Sparrowhawk International Channels Ltd	13	14	4
Lagardere Television Internacional	14	31	-
Topfield Co. Ltd	-	130	291
Euronews Socemie	15	15	-
FTV Programmgesellschaft MBH	10	10	9
Jetix Entertainment Limited	42	-	-
AXN Europe Ltd	62	30	4
Други	224	240	88
	1 357	1 083	802

24. Данъчни задължения

Данъчните задължения включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Задължения за корпоративен данък	45	70	-
Задължения за данък върху добавената стойност	89	143	-
Задължения за данък върху доходите на физически лица	7	7	-
Други данъчни задължения	14	15	16
	155	235	16

Другите данъчни задължения са формирани основно по Закона за местните данъци и такси.

25. Други задължения

Другите задължения могат да бъдат обобщени, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Нетекущи:			
Задължения за лихви по търговски заеми	-	-	3
	-	-	3
Текущи:			
Предплатени услуги	490	441	327
Задължения към СЕМ	8	-	4
Задължения към КРС	10	5	5
Задължения за лихви по банков заем	204	42	-
Задължения по банкови такси	90	-	-
Задължения за лихви по търговски заеми	29	-	-
	831	488	336

Предплатените услуги представляват предплатени такси от клиенти - физически и юридически лица, относно предоставяните услуги от Дружеството – кабелна телевизия, платени програми, интернет и други.

26. Приходи от продажби

Приходите от продажби на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги	9 186	8 568
Приходи от продажба на материали	299	305
Приходи от наеми	42	34
Приходи от предоставяне на оптични влакна	90	5
Приходи от продажба на стоки	8	16
Други приходи от продажби	5	10
	<u>9 630</u>	<u>8 938</u>

27. Други приходи

Другите приходи на Дружеството включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Отписани задължения	-	6
Приходи от застрахователни обезщетения	-	1
	<u>-</u>	<u>7</u>

28. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Основни материали	(300)	(459)
Разходи за горивно-смазочни материали	(56)	(77)
Авточасти	(27)	(25)
Канцеларски материали	(13)	(12)
Ел.материали, технически консумативи, крепежи	(27)	(14)
Разходи за декодери, модеми и карти	(692)	(605)
Работно облекло	(3)	(6)
Активи със стойност под прага на същественост	(31)	(37)
Други материали	(27)	(22)
	<u>(1 176)</u>	<u>(1 257)</u>

29. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Права за излъчване на програми	(1 652)	(1 646)
Разходи за реклама	(432)	(344)
Правни разходи	(21)	(23)
Независим финансов одит	(16)	(10)
Разходи за наеми	(109)	(70)
Комунални услуги	(114)	(158)
Такса интернет достъп	(213)	(318)
Месечна такса инкасо	(9)	(8)
Застраховки	(36)	(32)
Разходи за канална мрежа	(83)	(109)
Абонаментна поддръжка	(46)	(33)
Членски внос RIPE	(5)	(5)
Разходи за съобщителни услуги	(71)	(51)
Членски внос АБКО	(5)	(5)
Ремонти на активи	(59)	(64)
Разходи за обслужване - счетоводство, охрана, консултантски услуги	(15)	(11)
Такса битови отпадъци	(8)	(7)
Разходи за посреднически услуги	(417)	(171)
Други разходи за външни услуги	(48)	(27)
	(3 359)	(3 092)

30. Печалба от продажба на нетекущи активи

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от продажба	-	6
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	-
Печалба от продажба на нетекущи активи	-	6

31. Други разходи

Другите разходи на Дружеството включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Разходи за командировки	(5)	(1)
Съдебни разноси по изгубени дела	(19)	-
Обезценка на вземания	(30)	(5)
Други разходи	(11)	(8)
	(65)	(14)

32. Финансови приходи и разходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Разходи за лихви по финансов лизинг	(4)	(2)
Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност:		
Заеми по амортизирана стойност	(1 292)	(1 321)
Общо разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	(1 296)	(1 323)
Обезценка на инвестиция в асоциирани предприятия	-	(21)
Обезценка на инвестиция дъщерно предприятие	-	(5)
	-	(26)
Финансови разходи	(1 296)	(1 349)

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху финансови активи, отчитани по амортизирана стойност	35	56
Общо приходи от лихви по финансови активи	35	56
Финансови приходи	35	56

33. Други финансови позиции

Другите финансови позиции включват:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Обезценка на финансови активи, държани за търгуване	(15)	(844)
Загуба от промяна във валутните курсове по вземания и задължения	(20)	(93)
Премии по договори за пут опции	(1 095)	-
Банкови такси и комисионни	(173)	(16)
Обезценка на финансови активи	(9)	(11)
Други финансови позиции	(1 312)	(964)

През 2009 г. обезценката на финансови активи е формирана от обезценени вземания по лихви в размер на 9 хил. лв. (2008 г.: обезценка на вземания по лихви в размер на 9 хил. лв., както и обезценка на вземания по финансов лизинг в размер на 2 хил. лв.).

Премиите по договори за път опци са формирани по договори за европейски път опции. Към 31 декември 2009 г. Дружеството е упражнило правата си по сключените договори чрез отказ за продажба на базовия актив.

34. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2008 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	477	683
Данъчна ставка	10 %	10 %
Очакван разход за данък	(48)	(68)
Данъчен ефект от корекции за приходи, освободени от данъчно облагане:		
Данъчно признати амортизации	57	55
Пренасяне на данъчна загуба	-	33
Използвани отпуски от персонала	3	2
Приходи от последващи оценки на активи	6	4
Други приходи, освободени от данъчно облагане	-	4
Данъчен ефект от корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:		
Счетоводни амортизации	(48)	(42)
Неизползвани отпуски от персонала	(5)	(2)
Други непризнати за данъчни цели разходи	(10)	(109)
Действителен разход за данък	(45)	(123)
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(45)	(123)
Отсрочени данъчни разходи/приходи:		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(4)	89
Разходи за данъци върху дохода	(49)	(34)

Пояснение 13 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

35. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числителя е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	2009	2008
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	428 000	649 000
Среднопретеглен брой акции	500 000	500 000
Основен доход акция (в лв. за акция)	0.86	1.30

36. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дъщерни и асоциирани предприятия, ключов управленски персонал и други, описани по-долу.

На 21 октомври 2009 г. дъщерното дружество М.САТ ТВ ЕООД придобива 100 % от дяловете на Глас ЕООД, съгласно решение на едноличния собственик М Сат кейбъл АД от 12 октомври 2009 г.

На 23 октомври 2009 г. дъщерното дружество М.САТ ТВ ЕООД придобива 2 % от дяловете на Алфа радио ООД (98 % собственост на Глас ЕООД), съгласно решение на едноличния собственик М Сат кейбъл АД от 12 октомври 2009 г.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат в брой и по банков път.

36.1. Сделки с дъщерни предприятия

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
- продажба на услуги на Алфа радио ООД	2	-
- приходи от лихви от Алфа радио ООД	2	-
- приходи от лихви от М.САТ ТВ ЕООД	-	7
- покупка на услуги от Алфа радио ООД	(18)	-
- покупки на услуги от М.САТ ТВ ЕООД	(252)	(292)

36.2. Сделки с асоциирани предприятия

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
- приходи от лихви от България телеком НЕТ АД	7	9
- продажба на активи на М САТ Преслав ООД	1	11

36.3. Сделки с други свързани лица

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
- продажба на услуги на МС Фуд Варна ЕООД	62	-
- продажба на услуги на Варнакопи ООД	6	2
- продажба на услуги на М Джи ЕООД	1	-
- продажба на услуги на А ЕМ Джи ЕООД	4	-
- плащане на членски внос към Асоциация на българските кабелни оператори	(5)	(5)
- покупки на услуги от Варна Ригътис АД	(89)	(53)
- разходи за лихви към Варна Ригътис АД	(46)	-
- покупка на активи от МС Фуд Варна ООД	(13)	-
- покупки на услуги от Черно море прес ЕООД	(73)	-
- разходи за лихви към Теленор комуникацион АД	-	(36)

36.4. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати	(19)	(24)
Разходи за социални осигуровки	(3)	(5)
Общо възнаграждения	(22)	(29)

37. Разчети със свързани лица в края на годината

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Текущи вземания от:			
- дъщерни предприятия	38	-	80
- асоциирани предприятия	7	9	10
Общо вземания от свързани лица	45	9	90

Текущи задължения към:

- собственици	3 901	-	-
- дъщерни предприятия	69	125	84
- други свързани лица под общ контрол	286	616	1 194
Общо задължения към свързани лица	4 256	741	1 278

Към 31 декември 2009 г. текущите вземания от дъщерни предприятия са формирани от вземания от Алфа Радио ЕООД по заем в размер на 30 хил. лв., 2 хил. лв. вземания от лихви и търговски вземания в размер на 6 хил. лв. През 2007 г. вземания от дъщерни предприятия са формирани от вземания по предоставен заем в размер на 76 хил. лв. и лихви в размер на 4 хил. лв. от М.САТ ТВ ЕООД.

Краткосрочните вземания от асоциирани дружества към 31 декември 2009 г. са по повод на предоставени заеми за временна финансова помощ и начислените лихви по тях, предоставени услуги, а именно:

- предоставен заем за временна финансова помощ на България Телеком Нет АД в размер на 175 хил. лв. и начислени лихви в размер на 25 хил. лв. (2008 г.: 18 хил. лв.; 2007 г.: 10 хил. лв.) при 5 % годишна лихва. През 2009 г. част от вземанията са обезценени в размер на 193 хил. лв. (2008 г.: 184 хил. лв.; 2007 г.: 175 хил. лв.);
- предоставен заем за временна финансова помощ на Телеком И С ЕООД в размер на 19 хил. лв. и начислени лихви в размер на 1 хил. лв. при 5 % годишна лихва. Вземанията са обезценени в размер на 20 хил. лв. (2008 г.: 20 хил. лв., 2007 г.: 19 хил. лв.);
- търговски вземания от България Телеком Нет АД в размер на 14 хил. лв. Вземането е обезценено в пълен размер (2008 г.: 14 хил. лв.; 2007 г.: 14 хил. лв.).

Към 31 декември 2009 г. Дружеството има търговски вземания от други свързани лица от Еуроком Пловдив ООД в размер на 5 хил. лв. Вземането е обезценено в пълен размер (2008 г.: 5 хил. лв.; 2007 г.: 5 хил. лв.).

Към 31 декември 2009 г. текущите задължения към собственици са формирани от задължения по получен заем от Холдинг Варна АД в размер на 3 736 хил. лв., както и лихви в размер на 165 хил. лв.

Текущите задължения към дъщерни предприятия са формирани от търговски задължения към М.САТ ТВ ЕООД в размер на 47 хил. лв. (2008 г. 125 хил. лв.; 2007 г. 84 хил. лв.), както и търговски задължения към Алфа радио ЕООД в размер на 22 хил. лв.

Към 31 декември 2009 г. текущите задължения към други свързани лица са формирани от търговски задължения в размер на 29 хил. лв. (2007 г.: 628 хил. лв.), задължения по заем в размер на 200 хил. лв. (2008 г. 600 хил. лв.), като и задължения по лихви в размер на 2 хил. лв., дължими на Варна Рийлтис АД; търговски задължения към Еуроком Пловдив ООД в размер на 11 хил. лв. (2008 г.: 11 хил. лв.; 2007 г.: 17 хил. лв.), задължения за членски внос в към Асоциацията на българските кабелни оператори в размер на 5 хил. лв. (2008 г.: 5 хил. лв.), търговски задължения към МС Фуд Варна ЕООД в размер на 16 хил. лв. и търговски задължения към Черно море прес ЕООД в размер на 23 хил. лв. През 2007 г. Дружеството има задължения към Теленор комуникацион АД по заем в размер на 300 хил. лв. и задължения по лихви в размер на 249 хил. лв.

Обезценката на вземания от свързани лица може да се представи по следния начин:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Вземания от свързани лица, брутно	277	232	305
Обезценка	(232)	(223)	(215)
	<u>45</u>	<u>9</u>	<u>90</u>

Изменението в обезценката на вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	223	215
Загуба от обезценка	9	9
Възстановяване на загуба от обезценка	-	(1)
Салдо към 31 декември	<u>232</u>	<u>223</u>

Съответната обезценка за 2009 г. в размер на 9 хил. лв. (2008 г.: 9 хил. лв.) е призната в Други финансови позиции (вж Пояснение 33).

38. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството е осъществило следните инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

- Дружеството е придобило нетекущи активи по договори за финансов лизинг в размер на 73 хил. лв. (2008 г.: 38 хил. лв.);
- Към 31 декември 2009 г. Дружеството има придобити, но неплатени нетекущи активи в размер на 38 хил. лв., както и капитализирани разходи за материали в Имоти, машини и съоръжения в размер на 323 хил. лв. (2008 г.: придобити, но неплатени нетекущи активи в размер на 58 хил. лв. и капитализирани разходи за материали в размер на 265 хил. лв.);
- През 2009 г. Дружеството е прихванало със споразумение вземания по предоставен заем ведно с лихвите в размер на 9 хил. лв. (2008 г.: 87 хил. лв.) срещу задължения за ползвани услуги.

39. Условни активи и условни пасиви

Дружеството е страна по съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения на стойност, различна от очакванията на Ръководството.

Към 31 декември 2009 г. е заложено търговското предприятие на М Сат кейбъл АД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения съгласно договор за предоставяне на кредит – овърдрафт № 80800PO – АА – 1716 от 12 септември 2006 г., сключен между М Сат кейбъл АД и Централна кооперативна банка АД.

40. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 40.4. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

40.1. Анализ на пазарния риск

40.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството, деноминирани главно в щатски долари, излагат Дружеството на валутен риск.

За да намали валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева. По принцип има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Издаване на краткосрочен риск Щатски долари '000
31 декември 2009 г.	
Финансови активи	2
Финансови пасиви	(181)
Общо издаване на риск	(179)
31 декември 2008 г.	
Финансови активи	4
Финансови пасиви	(284)
Общо издаване на риск	(280)
31 декември 2007 г.	
Финансови активи	19
Финансови пасиви	(513)
Общо издаване на риск	(494)

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода след данъци и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите активи и пасиви на Дружеството, както към курса на щатския долар и българския лев, при равни други условия.

В таблицата се приема, че процентното увеличение / намаление към 31 декември 2009 г. на курса на българския лев спрямо щатския долар е $\pm 5\%$ (2008 г.: 7% и 2007 г.: 5%). Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

Ако курсът на българския лев спрямо щатския долар се увеличи с 5% (2008 г.: 7% и 2007 г.: 5%) тогава тази промяна ще се отрази по следния начин:

Промени в нетен финансов резултат след данъци за годината
Щатски долари

31 декември 2009 г.	8
31 декември 2008 г.	18
31 декември 2007 г.	22

Ако курсът на българския лев спрямо щатския долар се намали с 5% (2008 г.: 7% и 2007 г.: 5%) тогава тази промяна ще се отрази по следния начин:

Промени в нетен финансов резултат след данъци за годината
Щатски долари

31 декември 2009 г.	(8)
31 декември 2008 г.	(18)
31 декември 2007 г.	(22)

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

40.1.2. Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 31 декември 2009 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковия си заем и сключените лизингови договори, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

Представената по-долу таблица показва чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на другите компоненти на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти в размер на $\pm 6,56\%$ (за 2008 г.: $\pm 8,55\%$ и 2007 г.: $\pm 3,11\%$). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарните условия. Изчисленията се базират на промяната на средния пазарен лихвен процент и на финансовите инструменти, държани от Дружеството към края на

отчетния период, които са чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Всички други параметри са приети за константни.

	2009 ‘000 лв.		2008 ‘000 лв.		2007 ‘000 лв.	
	+ 6,56 %	- 6,56 %	+ 8,55 %	- 8,55 %	+ 3,11 %	- 3,11 %
Нетен финансов резултат след данъци за годината	(24)	880	55	1 243	2 865	3 135

40.1.3. Други ценови рискове

Дружеството е изложено и на други ценови рискове във връзка с притежавани публично търгувани акции.

През 2009 г. при публично търгуваните акции се наблюдава средна променливост от 15.30 % (за 2008 г.: 40.50 %; за 2007 г.: 3.44 %). В случай, че котираната цена на тези акции се повиши или намали в този размер, финансовият резултат ще бъде увеличен с 19 хил. лв. или намален с 20 хил. лв. (за 2008 г.: увеличен с 55 хил. лв. или намален с 58 хил. лв.; за 2007 г.: съответно 29 хил. лв. и 32 хил. лв.). Публично търгуваните акции са класифицирани като финансови активи, държани за търгуване, и затова се взема предвид влиянието им върху печалбата или загубата за периода.

40.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Ценни книжа	143	158	1 002
Заеми	85	389	465
Пари и парични еквиваленти	287	282	200
Търговски и други вземания	240	1 241	1 541
Балансова стойност	755	2 070	3 208

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
До 3 месеца	29	67	10
Между 3 и 6 месеца	19	8	6
Над 6 месеца	1	2	2
Общо	49	77	18

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти и деривативни финансови инструменти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Към 31 декември 2009 г. Дружеството няма финансовите активи с предоговорени условия, които в противен случай биха били с изтекъл падеж или обезценени. (2008 г.: 594 хил. лв., 2007 г.: 555 хил. лв.).

Балансовите стойности описани по-горе, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Дружеството по отношение на тези финансови инструменти

40.3. Анализ на ликвидния риск

Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Дружеството държи пари в брой и публично търгувани ценни книжа, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват основно чрез заеми в съответния размер.

Към 31 декември 2009 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2009 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	4 530	1 473	4 368
Задължения по финансов лизинг	21	23	52
Търговски и други задължения	2 018	-	-
Общо	6 569	1 496	4 420

В предходните отчетни периоди падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

31 декември 2008 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	794	1 394	10 479
Задължения по финансов лизинг	7	7	20
Търговски и други задължения	1 705	-	-
Общо	2 506	1 401	10 499

31 декември 2007 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	300	7 692	5 388
Търговски и други задължения	2 111	-	3
Общо	2 411	7 692	5 391

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата. Годишните лихвени плащания са в размер на 896 хил. лв.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания не надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

40.4. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):				
Ценни книжа	15	143	158	1 002
		143	158	1 002
Кредити и вземания:				
Заеми	15, 37	85	389	465
Търговски и други вземания	16, 18, 37	240	1 241	1 541
Пари и парични еквиваленти	19	287	282	200
		612	1 912	2 206
Общо финансови активи:		755	2 070	3 208

Финансови пасиви	Пояснение	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Нетекущи пасиви:				
Заеми	22	4 368	10 479	5 388
Други задължения	25	-	-	3
Финансов лизинг	10.1	48	19	-
		4 416	10 498	5 391
Текущи пасиви:				
Заеми	22.1; 37	6 003	2 188	7 992
Финансов лизинг	10.1	38	12	-
Търговски и други задължения	23, 25, 37	2 018	1 705	2 111
		8 059	3 905	10 103
Общо финансови пасиви:		12 475	14 403	15 494

41. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството определя коригирания капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал и субординирания дълг, представени в отчета за финансовото състояние.

Субординираният дълг включва необезпечените заеми или такива, които са със следващи по ред ипотека или залог върху имуществото на Дружеството.

Нетният дълг се изчислява като общият дълг се намали с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на коригирания капитал към нетен дълг от 1:1,5 до 1:4.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на собствениците, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

	2009 ‘000 лв.	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Собствен капитал	2 213	1 785	1 136
+Субординиран дълг	4 415	5 123	5 688
Коригиран капитал	6 628	6 908	6 824
+Дълг	13 342	14 816	15 764
- Пари и парични еквиваленти	(287)	(282)	(200)
Нетен дълг	13 055	14 534	15 564
Съотношение на коригиран капитал към нетен дълг:	1:1.97	1:2.10	1:2.28

Изменението на съотношението през 2009 г. се дължи главно на намалението на нетния дълг на Дружеството и увеличението на собствения капитал.

42. Събития след края на отчетния период

На 01 февруари 2010 г. е взето решение за извършване на публикация в Търговския регистър при Агенцията по вписванията, съгласно протокол от събрание на Съвета на директорите и във връзка с взетото решение N 7 на Общото събрание на акционерите от 17 септември 2009 г., вписано в Търговския регистър с N 20100112171334, за увеличение на капитала на Дружеството от 500 хил. лв. на 1 000 хил. лв. чрез увеличаване на номиналната стойност на дружествените акции, като тя се променя от 1 /един/ лев на 2 /два/ лева, по реда на чл.192-194 от ТЗ. Към датата на одобрение на финансовия отчет от съвета на директорите невнесения акционерен капитал е в размер на 16 хил. лв.

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

43. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2009 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 19 март 2010 г.