

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
“СИНЕРГОН ХОТЕЛИ” АД
гр. Пловдив

1. Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на “ СИНЕРГОН ХОТЕЛИ ” АД гр.Пловдив, включващ Счетоводния баланс към 31.12.2009 година, Отчет за всеобхватния доход, Отчет за промените в собствения капитал, Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството

2. Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз се носи от ръководството на дружеството. Тази отговорност включва :

- * разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;

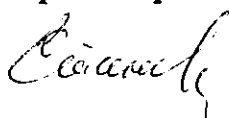
- * подбор и приложение на подходящи счетоводни политики, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

3. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит.

4. Нашият одит беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание



изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчно подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

5.В резултат на това, по наше мнение, финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти финансовото състояние на "СИНЕРГОН ХОТЕЛИ" АД гр. Пловдив към 31.12.2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на Европейския съюз.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

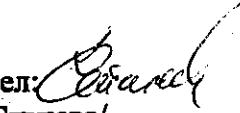
6.На основание чл.33 от Закона за счетоводството дружеството изготвя Годишен доклад за дейността с описание на развитието и резултатите от дейността на предприятието и неговото състояние.

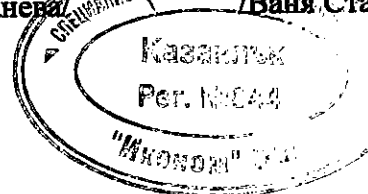
Ние се запознахме с доклада за дейността изготвен от ръководството на „СИНЕРГОН ХОТЕЛИ „ АД за 2009 година и считаме, че представената финансова информация съответства във всички съществени аспекти на информацията представена в годишния финансов отчет.

20.02.2010 год.
гр.Казанлък

Специализирано одиторско предприятие
"ИКОНОМ" ООД

Одитор: 
/Ваня Станева/

Управител: 
/Ваня Станева/



СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Стр.
Доклад за дейността	1-7
Отчет за всеобхватния доход	8
Счетоводен баланс	9
Отчет за промените в собствения капитал	10
Отчет за паричните потоци	11
Приложения към финансовия отчет	12-36

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

Ръководството представя своя годишен доклад и годишен финансов отчет към 31 декември 2009 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Европейския съюз. Този отчет е одитиран от "Иконом" ООД гр. Казанлък с водещ одитор Ваня Станева.

1. ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

Дружеството е регистрирано в Република България със седалище и адрес на управление – гр. Пловдив, ул. "Златю Бояджиев" № 2. Основната му дейност включва:

- Хотелиерство, ресторантьорство;
- Външно икономическа дейност, продажба на стоки, организиране и провеждане на екскурзии в страната и чужбина;
- Предоставяне на транспортни, информационни, комунално-битови, рекламни, спортни, анимационни и други видове услуги, свързани с международния и вътрешен туризъм, обмяна на валута.

2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

2.1 Резултати за текущия период

2.1.1 Инвестиции и организационни събития

а) Описание на инвестициите:

През отчетния период резултатите от изпълнението на инвестиционната програма в дружеството са следните:

- Приключи реновирането на хотелски комплекс "Гларус" – преобзавеждане на стаите, ресторантите, лоби бара и фойето, благоустрояване на откритите площи и изграждане на нов стопански блок с обща стойност на инвестицията в размер на 7 млн. лева без ДДС.
- Проекта за изграждане на многофункционална зала и за обновяване на VIII и IX етажи на хотел "Новотел Пловдив" с проектна стойност на инвестициите в размер на 10 милиона лева е временно спрял поради недостиг на финансиране;
- Приключи работата по газифициране на котелното на хотел "Новотел Пловдив" и свързването му с газопреносната мрежа.
- Общият размер на извършените разходи за придобиване на ИМС през отчетния период е 6,028 хил. лева, а въведените в експлоатация ИМС са на стойност 7,621 хил. лева, както следва:

транспортни средства	- 43 хил. лева
машини и оборудване	- 542 хил. лева
стопански инвентар, обзавеждане и други	- 1,747 хил. лева
сгради (реконструкция)	- 4,701 хил. лева
съоръжения	- 588 хил. лева
- Стойността на извършените инвестиционни разходи за невъведените в експлоатация активи е 103 хил. лева.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

Резултати за текущия период (продължение)

б) Капиталови разходи и придобито дялово участие

- За отчетния период няма извършени капиталови разходи за придобиване дългосрочни инвестиции в дялови участия, както няма и продажба на дялови участия.
- Към 31.12.2009 г. инвестициите на "Синергон хотели" АД са в "Алианс България" АД за 15 хил. лв. в размер на 0.083 % от капитала на дружеството и в "Слънчев бряг 2002" АД за 2 хил. лв. в размер на 1.69 % от капитала на дружеството.

в) Значими ремонти

Всички извършени ремонти през годината извън посоченото по-горе реновиране на хотел Гларус са с текущ характер.

2.1.2 Преглед на дейността

Основният предмет на дейност на дружеството е хотелиерство и ресторантьорство, като търговската дейност се извършва в четирите собствени хотелски комплекса: "Новотел Пловдив" в гр. Пловдив и "Гларус", "Европа" и "Искър" намиращи се в курортен комплекс "Слънчев бряг", община Несебър.

Основните резултати от дейността за текущия период са:

а) Брой легла и заетост на хотелите през отчетния период

Хотелски Комплекс	Брой легла	Реализирани нощувки към 31 декември		Ръст
		2009 г.	2008 г.	
Новотел Пловдив	662	68,154	92,823	- 24,669
Гларус	421	44,391	52,495	- 8,104
Европа	299	31,926	29,464	+ 2462
Искър	322	42,687	38,837	+ 3,850
Общо	1,704	187,158	213,619	- 26,461

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

б) Финансови резултати за отчетния период (в хил. лева)

Показатели	2009 г.	2008 г.	Ръст
I. Приходи от дейността и финансираня:	11,039	13,984	- 2,945
Новотел Пловдив	7,556	10,313	- 2,757
Гларус	1,271	1,459	- 188
Европа	821	895	- 74
Искър	1,297	1,254	+ 43
ЦПО	39	34	+ 5
Финансираня и други приходи	55	29	+ 26
II. Разходи за дейността общо:	(11,533)	(12,283)	- (750)
Материални разходи	(2,207)	(2,254)	- (47)
Външни услуги	(1,723)	(1,805)	- (82)
Амортизации	(2,775)	(2,812)	- (37)
Възнаграждения	(2,644)	(2,670)	- (26)
Осигуровки и социални	(443)	(688)	- (245)
Други разходи	(187)	(224)	- (37)
Отчетна стойност стоки	(1,554)	(1,830)	- (276)
III. Финансови приходи и разходи	(1,458)	(3,274)	- (1,816)
IV. Отсрочени данъци	(110)	(136)	- (26)
IV. Финансов резултат - загуба (I+II+III+IV)	(2,062)	(1,709)	+ (353)

2.1.3 Анализ на резултатите

За хотелски комплекс "Новотел Пловдив" е характерно, че в голяма степен няма съпоставимост в събитията и характера на туристопотока в съответните периоди през различни години. Целта на ръководството е да компенсира липсата на големи събития и мероприятия с активност на бизнес пазара, привличане на индивидуални туристи, организирани групи и малки и средни корпоративни мероприятия.

В "Новотел Пловдив" е отбелязан значителен спад на приходите от дейността в резултат на намаление на броя на нощувките, поради отсъствието на няколко големи мероприятия спрямо същия период на миналата година и тенденцията за намаление на цените на хотелски и ресторантьорски услуги в целия отрасъл.

За хотелите в курортен комплекс Слънчев бряг е характерна тенденция на влошаване на пазарната конюнктура през последните години, изразяваща се в многократно увеличение на броя на новите хотели в курорта, намаляване на броя на платежоспособните германски туристи, упражняван натиск от страна на туроператорите за непрекъснато намаляване на цените.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

2.1.3 Анализ на резултатите (продължение)

Реализираните мерки за компенсиране на негативните тенденции са:

- завършената реновация на хотел Гларус през 2009 г.;
- работа с нискобюджетни туристи с цел запълване капацитетите на хотелите;
- сключване на договори, които осигуряват висока заетост на легловата база.
- климатизация на хотел Европа;
- гъвкаво ценообразуване.
- провеждане на политика на икономия и намаляване на всички елементи на разходите

За осигуряване на допълнителни финансови приходи, дружеството е извършило операции с ценни книжа за търгуване, което е довело до значително подобряване на резултата от финансова дейност за отчетния период.

Въпреки засилената конкуренция и действащите неблагоприятни фактори които водят до задържане и намаляване на обема и цените на продажбите, от една страна и до увеличение на разходите, от друга страна, дружеството е предприело достатъчно мерки за да изпълни програмата за приходите и финансовия резултат за 2009 година

2.1.4 Структура на основния капитал

“ СИНЕРГОН ХОТЕЛИ” АД не е публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа.

През 2009 г. Дружеството не е увеличавало капитала и не е придобивало и не притежава собствени акции.

Акционери към 31.12.2009г.	Дялово участие	Брой акции	Номинална стойност (хил.лв.)
Синергон Холдинг АД	99.89%	3,995,457	3,995
Други юридически и физически лица	0.11%	4,543	5
	100%	4,000,000	4,000

2.1.5 Инвестиции

Към 31 декември 2009 г. СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД притежава дялово участие в следните дружества:

Дружество	Основен капитал на дружеството в хил. лева	Процентно участие на Синергон хотели АД
Миноритарно участие		
Алианц България АД	18,030,000	0.083 %
Слънчев бряг 2000 АД	118,000	1.695 %

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

2.1.6. Финансово състояние

- Задълженията по получени кредити са увеличени с 4,343 млн.лева и са в размер на 46,221 млн.лева в края на 2009 година, при 41,878 млн.лева в края на 2008 година. Увеличението е във връзка с извършената инвестиция по реконструкцията на хотел Гларус.
- Финансовото състояние на Дружеството е стабилно, въпреки голямата кредитна задължениост, което се дължи главно на това, че:
 1. кредитната задължениост е разсрочена за достатъчно дълъг период и е разчетена съобразно възможностите на дружеството, гарантиращи своевременно погасяване на задълженията;
 2. дружеството успява да поддържа стабилност на входящите парични потоци от основната си дейност;
 3. основните инвестиции са в земи и хотели с добра локация, чиято пазарна стойност очакваме да се запази въпреки действащите неблагоприятни вътрешни и международни фактори;
 4. Налице е постоянна финансова подкрепа от основния акционер "Синергон холдинг" АД, изразяваща се в гарантиране на задълженията на дружеството пред банките и другите кредитори и финансиране на инвестиционната програма на дружеството чрез отпускане на дългосрочни парични кредити и чрез участие в увеличението на основния капитал на дружеството посредством закупуване на акции от новите емисии.

3. СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2010 г.

Ръководството счита, че основните направления в дейността на Дружеството през 2010 г. следва да бъдат:

- Реновиране и поддържане на хотелската база;
- Увеличение на обхвата и разнообразието в предлагането на услуги;
- Оптимизиране на разходите за дейността;
- Търсене на нови пазари, нови клиенти и по-добра запълняемост на базата.
- Повишаване квалификацията на персонала и подобряване равнището и качеството на търговското обслужване;
- Увеличаване на пазарния дял в бизнес туризма и конгресния туризъм;
- Провеждане на гъвкава политика в ценообразуването и предлагането на пакетни услуги с цел нарастване на броя на неорганизираните туристи, извършващи бизнес пътувания;
- Развитие на туроператорската дейност и увеличаване на пазарния дял в обслужването на туристи, извършващи организирани пътувания;
- Намаляване на кредитните задължения, реструктуриране на задълженията с цел намаляване на лихвените плащания.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

4. УПРАВЛЕНИЕ

Дружеството за 2009 г. е с едностепенна система на управление съгласно Търговския закон в Република България.

Към 31 декември 2009 г. в Съвета на директорите участват:

Бедо Бохос Доганян (Председател)
Васко Александров Танев (член и изпълнителен директор)
Емануил Иванов Манев (член)
Цонко Михайлов Харизанов (член)

Информация за Съвета на директорите по чл. 247 ал. 2 от Търговския закон:

1. Бедо Бохос Доганян – председател на СД. Възнаграждение получено за 2009 год. в размер на 37 х.лв. Не притежава акции от дружество.
2. Васко Александров Танев – член на СД и изпълнителен директор на дружеството. Възнаграждение получено за 2009 год. в размер на 72 х.лв. Не притежава акции от дружество.
3. Емануил Иванов Манев – член на СД. Възнаграждение получено за 2009 год. в размер на 59 х.лв. Не притежава акции от дружество.
4. Цонко Михайлов Харизанов – член на СД. Възнаграждение получено през 2009 год. в размер на 59 х.лв. Не притежава акции от дружеството.

Членовете на Съвета на директорите придобиват акции по общия ред, съобразно изискванията на действащото законодателство. През 2009 год. членовете на СД не са придобивали и прехвърляли акции.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и неговите финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения тук финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика и че при изготвянето на финансовите отчети към 31 декември 2009 г. е спазен принципът на предпазливостта.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

По нареждане на Съвета на директорите:

Васко Танев
Изпълнителен директор
СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
Пловдив, България
29.01.2010 г.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(Всички суми са в хил. лева)

	Прил.	към 31 декември 2009 г.	2008 г.
Приходи от продажба на услуги		10,601	13,587
Отчетна стойност на продадените стоки		(1,554)	(1,830)
Разходи за материали		(2,207)	(2,254)
Разходи за външни услуги	5	(1,723)	(1,805)
Разходи за персонала	6	(3,087)	(3,358)
Разходи за амортизация	11,12	(2,775)	(2,812)
Други приходи за дейността, нетно	7	251	173
Печалба от оперативна дейност		(494)	1,701
Разходи за лихви по получени заеми		(3,761)	(3,129)
Други финансови приходи и разходи	8	2,303	(145)
(Загуба)/печалба преди облагане с данъци		(1,952)	(1,573)
Данъчен разход	9	(110)	(136)
Загуба за периода след данъчно облагане		(2,062)	(1,709)
Друг всеобхватен доход			
Доход от преоценъчен резерв	23	644	523
Общ всеобхватен доход		(1,418)	(1,186)

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на 29.01.2010 год. и е подписан от негово име от:

Васко Танев
 Изпълнителен директор
 29.01.2010 г.

Цонко Харизанов
 Главен счетоводител
 29.01.2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:

ИКОНОМ ООД
 Управител: Ваня Станева
 24.02.2010 г.

Регистриран одитор: Ваня Станева

Приложенията от страница 12 до страница 36 са неразделна част от този финансов отчет.



СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(Всички суми са в хил. лева)

	Прил.	към 31 декември 2009 г.	2008г.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения (ИМС)	11	96,907	93,528
Нематериални активи	12	15	14
Финансови активи за продажба	13	17	17
		96,939	93,559
Текущи активи			
Материални запаси	14	436	458
Търговски и други вземания	15	1,616	221
Други активи	16	44	358
Парични средства и еквиваленти	17	512	648
		2,608	1,685
Общо активи		99,547	95,244
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал	22	4,000	4,000
Други резерви	23	50,022	49,379
Натрупана загуба		(7,903)	(5,842)
		46,119	47,537
Нетекущи пасиви			
Заеми	19	44,836	39,648
Данъчни временни разлики	21	4,381	4,793
Търговски и други задължения	20	100	24
		49,317	44,465
Текущи пасиви			
Заеми	19	2,814	2,230
Търговски и други задължения	18	1,297	1,012
		4,111	3,242
Общо собствен капитал и пасиви		99,547	95,244

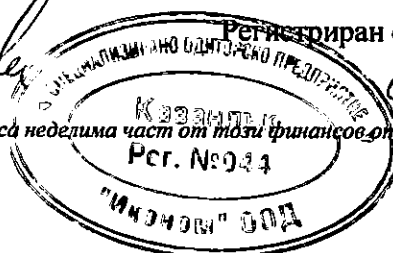
Васко Танев
 Изпълнителен директор
 29.01.2010 г.

Цонко Харизанов
 Главен счетоводител
 29.01.2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:
 ИКОНОМ ООД
 Управител: Вania Станева
 24.02.2010 г.

Регистриран одитор: Вania Станева

Приложенията от страница 12 до страница 36 са неделима част от този финансов отчет



СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(Всички суми са в хил. лева)	Прил.	Основен капитал	Заковови резерви	Преоценъчен резерв	Натрупана загуба	Общо капитал
2008 г.						
1 януари 2008 г.		4,000	121	48,766	(4,164)	48,723
Нетна загуба за периода					(1,709)	(1,709)
Друг всеобхватен доход	23			523		523
Други изменения в собствения капитал	23			(31)	31	-
31 декември 2008 г.		4,000	121	49,258	(5,842)	47,537
2009 г.						
1 януари 2009 г.		4,000	121	49,258	(5,842)	47,537
Нетна загуба за периода					(2,062)	(2,062)
Друг всеобхватен доход	23			644		644
Други изменения в собствения капитал	23			(1)	1	-
31 декември 2009 г.		4,000	121	49,901	(7,903)	46,119

Васко Танев
 Изпълнителен директор
 29.01.2010 г.

Цонко Харизанов
 Главен счетоводител
 29.01.2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:
 ИКОНОМ ООД
 Управител: Ваня Станева
 24.02.2010 г.



Регистриран одитор: Ваня Станева

Приложенията от страница 12 до страница 36 са неделима част от този финансов отчет.

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 ДЕКЕМВРИ 2009 г.

(Всички суми са в хил. лева)

	Прил.	Към 31 декември	
		2009 г.	2008 г.
Паричен поток от дейността			
Паричен поток, генериран от дейността	24	4,846	5,245
Платени лихви		(2,398)	(3,373)
Нетен паричен поток от дейността		2,448	1,872
Паричен поток от инвестиционна дейност			
Плащания за придобиване на ИМС		(6,943)	(4,013)
Получени дивиденди		-	13
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност		(6,943)	(4,000)
Парични потоци от финансова дейност			
Получени заеми (вкл. от свързани лица)		10,013	8,146
Платени главници по заеми и финансов лизинг		(5,670)	(5,739)
Нетни парични потоци от финансова дейност		4,343	2,407
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и еквиваленти		(152)	279
Парични средства и еквиваленти в началото на годината		648	402
Ефект от валутни разлики		16	(33)
Парични средства и еквиваленти в края на периода		512	648

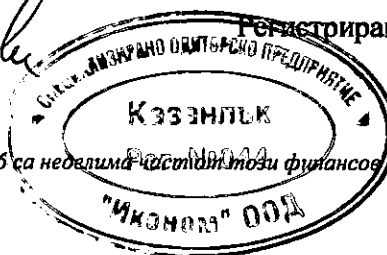
Васко Танев
 Изпълнителен директор
 29.01.2010 г.

Цонко Харизанов
 Главен счетоводител
 29.01.2010 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:
 ИКОНОМ ООД
 Управител: Ваня Станева
 24.02.2010 г.

Регистриран одитор: Ваня Станева

Приложенията от страница 12 до страница 36 са неотделна част от този финансов отчет.



1 Резюме на дейността

СИНЕРГОН ХОТЕЛИ АД ("Дружеството") е акционерно дружество, чиито акции не се търгуват публично. Седалището на дружеството е Република България, на адрес : гр. Пловдив ул. "Златю Бояджиев" 2.

Основната дейност на Дружеството е хотелиерство и ресторантьорство. Дружеството оперира три хотела, разположени на българското Черноморие и един в град Пловдив (Република България).

Дружеството има миноритарно участие в "Алианс България" АД и "Слънчев бряг 2000" АД.

2 Счетоводна политика

По-долу следва описание на счетоводната политика, прилагана при изготвяне на финансовия отчет. Политиката е била последователно прилагана за всички представени години, освен ако изрично не е упоменато друго.

2.1 База за изготвяне на финансовия отчет

Съответствие

Финансовият отчет на дружеството е изготвен в съответствие с всички международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), състоящи се от стандарти за финансово отчитане, Международните счетоводни стандарти, тълкувания на Комитета за разяснения (КРМСФО), и тълкуванията на бившия Постоянен комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които са в сила на 01.01.2009 година, и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с ЕС МСФО изисква употребата на счетоводни приблизителни оценки. Когато е прилагало счетоводната политика на предприятието, ръководството се е основавало на собствената си преценка. Елементите на финансовите отчети, чието представяне включва по-висока степен на преценка или субективност, както и тези елементи, за които предположенията и оценките имат значително влияние върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени в Приложение 4.

Нови, изменени и ревизирани стандарти и разяснения, в сила от 01.01.2009г.

МСС 1 (Изменен) „Представяне на финансови отчети“ – в сила от след 1 януари 2009 година.

Основната промяна в този стандарт е замяната на Отчета за доходите с Отчет за всеобхватния доход, който включва и промените в капитала, които не са по решение на собствениците, в качеството им на собственици. Нов елемент е друг всеобхватен доход, който съдържа приходи или разходи, които не се признават в печалбата или загубата, както се изисква от други МСФО. Такива промени в капитала са преоценъчният резерв (МСС 16 Имоти, машини и съоръжения; МСС 38 Нематериални активи); Актюерски печалби и загуби по планове за дефинирани доходи МСС 19 Доходи на наети лица; Печалби и загуби от преценка на финансови активи държани за продажба МСС 39 Финансови инструменти – признаване и оценяване; Ефективната част от печалбите и загубите по хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци – МСС 39 Финансови инструменти – признаване и оценяване. Измененият МСС 1 изисква да се представи отчет за финансовото състояние към началото на най-ранния представен период, когато се направят промени в сравнителните данни поради рекласификации, промени в счетоводната политика или коригиране на грешки.

2.1 База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)

Измененията в МСС 1 водят до промяна в представянето във финансовите отчети, но не се отразява на признаването или оценката на стопанските операции в дружеството.

Дружеството е приело да изготвя един отчет за всеобхватния доход.

МСС 23 (Изменен) „Разходи по заеми „

Според промяната предприятията трябва да капитализират разходите по заеми свързани с придобивания, строежи или производство на актив, изискващ значително време за привеждане в състояние за употреба или продажба, като част от разходите за този актив.

Промените в следните стандарти и пояснения, които не са приложими за дейността на дружеството, и които няма да окажат ефект върху индивидуалния финансов отчет:

МСС 27(Изменен) „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”

МСС 32 (Изменен) „Финансови инструменти:представяне” относно упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009) .Промените не са приложими за дружеството.

МСС 39(Изменен / Финансови инструменти:Признаване и оценяване- относно рекласификация на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008) Промените не са приложими за дружеството

МСФО 1(Изменен) „Прилагане за първи път на МСФО” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009, разрешава се по-ранното прилагане)

МСФО 2 (Изменен) „Плащане на базата на акции” (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009)

МСФО 3 (ревизиран) ”Бизнес комбинации „ и свързани с този стандарт изменения в МСС 27, МСС 28 и МСС 31 – прилага се с бъдеща дата за бизнес комбинации, за които датата на придобиване е или след началото на първия годишен период, започващ на или след 1 юли 2009 година

МСФО 7 (Изменен)„Финансови инструменти: оповестяване „(в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009)

МСФО 8 „ Оперативни сегменти „ – заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти”

Стандартът изисква информация за сегментите да бъде представена на същата база, като тази използване за управленски отчети. МСФО 8 не е приложим за Дружеството, тъй като акциите му не се търгуват на фондов пазар.

КРМСФО 11 – операции с акции в рамките на групата и с обратно изкупени собствени акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 март 2008)

КРМСФО 12 Договори за концесии за обслужване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2008)

КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008, по-ранното прилагане е разрешено)

КРМСФО 14 , по МСС 19 – Таван на актив по планове с дефинирани вноски, изисквания за минимално финансиране и тяхното взаимодействие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2008, по-ранното приложение е разрешено)

КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009)

КРМСФО 16 хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност взаимодействие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008)

КРМСФО 17 Разпределение на непарични активи на собствениците (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009)

КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2009)

По- голямата част от промените в стандартите и поясненията не са приложими за дейността на дружеството и няма да окажат ефект върху индивидуалния финансов отчет.

2.2 Принцип на действащо предприятие

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо предприятие, който предполага, че дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще. Към 31 декември 2009 г. текущите пасиви превишават текущите активи с 1,503 хил. лв. (2008 г.: 1,557 хил. лв.), а Дружеството отчита загуба за периода от 2,062 хил.лв. (2008 г.: 1,709 хил. лв.). Бъдещата дейност на дружеството зависи от бизнес средата, както и от обезпечаването на финансиране от страна на настоящите и бъдещи собственици и инвеститори. Ако стопанските рискове бъдат подценени и дейността на дружеството бъде затруднена или прекратена, а съответните активи продадени, следва да бъдат извършени корекции, за да се намали балансова сума на активите до тяхната ликвидационна стойност, да се начислят евентуални бъдещи задължения, и да се извърши рекласификация на дълготрайните активи и дългосрочните пасиви като краткотрайни такива. Като се има предвид оценката на очакваните бъдещи парични потоци, управителите на дружеството считат, че е подходящо финансовите отчети да бъдат изготвени на база на принципа на действащото предприятие.

2.3 Сделки в чуждестранна валута

(а) Функционална валута и валута на представяне

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си ("функционална валута"). Финансовите отчети са представени в хил. лева, която е функционалната валута.

(б) Сделки и салда

Сделките в чуждестранна валута са отчетени по валутните курсове в деня на сделката: отрицателни и положителни валутно-курсови разлики при разплащане се отчитат в отчета за доходите. Паричните активи и пасиви в чуждестранна валута се отчитат по заключителен курс на Българска народна банка (БНБ) към датата на баланса. Отчетените отрицателни и положителни валутно-курсови разлики се отразяват в отчета за доходите.

Значими валутни курсове:	31 декември 2009 лв.	31 декември 2008 лв.
1 щатски долар се равнява на	1.36409	1.38731
1 евро се равнява на	1.95583	1.95583

2.4 Имоти, машини и съоръжения (ИМС)

Имотите, машините и съоръженията включват основно земи, сгради, офиси и магазини.

Имотите, машините и съоръженията се отчитат първоначално по цена на придобиване. Впоследствие земята и сградите се отчитат по справедлива стойност, основана на оценка от независими външни оценители, извършвана на всеки три години, намалена с начислената амортизация за сградите. Натрупаната амортизация към датата на преоценката се елиминира срещу балансовата стойност на актива и получената нетна сума се коригира с преоценената стойност на актива. Всички други имоти, машини и съоръжения са представени по историческа цена, намалена с начислената от придобиването им амортизация. Историческата стойност включва разходи, които директно се отнасят към придобиването на актива.

2.4 Имоти, машини и съоръжения (ИМС) (продължение)

Увеличенията в балансовата стойност, произтичащи от преоценка, се отнасят в преоценъчен резерв. Увеличения, които са до размера на предишни намаления, отчетени в разходите се отчитат в отчета за доходите. Намаления, които са до размера на предишни увеличения за същия актив се отчитат като намаление на същия резерв. По-нататъшни намаления в стойността на актива се отчитат в отчета за доходите. В края на всеки отчетен период разликата в амортизацията, изчислена на база на преоценената стойност на актива (разходът за амортизация, посочен в отчета за доходите) и на база на първоначалната историческа стойност на актива се прехвърля от преоценъчния резерв в неразпределена печалба от предходни периоди.

През 1997 г. в Дружеството извършва хиперинфлационно увеличение на стойността на дълготрайните материални активи, като увеличава балансовата стойност на активите и формира други резерви. През периода 1998-2001 г. Дружеството преоценява дълготрайните си активи в съответствие с инфлационните коефициенти, публикувани от Националния статистически институт.

През 2002 г. и 2006 г. и 2009г. е направена оценка от независим експерт и дълготрайните активи на Дружеството са оценени по пазарни цени.

Земята не се амортизира. Останалите Имоти, машини и съоръжения се амортизират по линейния метод при прилагане на следните амортизационни норми:

	%
Сгради, машини и оборудване	2-12.5
Транспортни средства и стопански инвентар	10-25
Програмни продукти и компютърна техника	25

Когато балансовата стойност е по-висока от възстановимата стойност, дълготрайният материален актив се отчита по неговата възстановима стойност.

Печалбите и загубите от изписване на Имоти, машини и съоръжения се определят като се съпоставят постъпленията с балансовата стойност и се отчитат в приходи или разходи от дейността.

В резултат на техническа обосновка на срока за надеждна и безаварийна експлоатация на сградите, машините и оборудването, и програмните продукти, се направи преценка от страна на ръководството, че експлоатационният срок на годност на тези дълготрайни активи към 1 януари 2006 г. е по-дълъг от първоначално възприетия от Дружеството. Принципа на съпоставимост на приходите и разходите при изчисляване на амортизациите на тези групи дълготрайни активи, беше спазен като полезния им живот беше променен, в съответствие с гореспоменатата техническа експертиза. Ефекта от промяната на амортизационните норми е намаление на разходите за амортизации за текущата година с 2,434 хил. лева. Ефекта върху печалбата преди данъци е 1,099 хил. лева. Същият ефект се получава и в данъчния амортизационен план като разлика между начислените данъчни амортизации и амортизациите, ако и в него бяха приложени амортизационните норми, приложени с счетоводния амортизационен план. Върху разликата между начислените данъчни и счетоводни амортизации в резултат от прилагането на различни амортизационни норми ще се начисли отсрочен данъчен пасив като разход за отсрочен данък в отчета за доходите в размер на 110 хил. лева. (Приложение 21).

2.4 Имоти, машини и съоръжения (ИМС) (продължение)

Поддръжка, ремонти, незначителни модернизации и незначителни инструменти и оборудване се отчитат в отчета за доходите. Значителни модернизации и подобрения, които удължават полезния живот или увеличават капацитета и производителността на дълготрайния актив, се капитализират.

2.5 Нематериални активи

Разходи по придобиване на вещни права и други нематериални дълготрайни активи се капитализират и амортизират по линейния метод за пет години. Нематериалните активи не се преоценяват. Балансовата стойност на всеки нематериален дълготраен актив се преглежда всяка година и ако се сметне за необходимо се отчита обезценка на активите.

2.6 Финансови активи

Дружеството класифицира своите финансови активи в следните категории: (а) заеми и вземания и (б) финансови активи, на разположение за продажба. Класификацията се извършва според целта, за която са придобити финансовите активи. Ръководството определя класификацията на финансовите си активи в момента на придобиване.

(б) Заеми и вземания

Заеми и вземания са недеривативни финансови активи с фиксирани или определени плащания, които не се котират на активен пазар. Те са включени в текущи активи, с изключение на тези с падеж повече от 12 месеца след датата на баланса, които се класифицират като нетекущи. Заемите и вземанията се отчитат по амортизируема стойност, използвайки метода на ефективния лихвен процент.

(б) Финансови активи, на разположение за продажба

Финансови активи, държани за продажба са недеривативни активи, които са предназначени за тази категория, или не са определени в други категории. Покупката и продажбата на инвестиции се отчита като се взема предвид датата на търгуване, т.е. датата на която Дружеството се ангажира с покупка или продажба на актива. Инвестициите в тази категория първоначално се признават по справедливата стойност плюс разходите по транзакцията.

Финансови активи, държани за продажба се отчитат в следващите отчетни периоди по справедлива стойност. Нереализираните печалби и загуби в резултат от промяна в справедливата стойност на ценните книжа класифицирани като активи, държани за продажба се отчитат в капитала. Когато ценни книжа, класифицирани като „активи, на разположение за продажба” се продават или обезценяват, натрупаните корекции произтекли от промени в справедливата стойност признати в собствения капитал, се включват в отчета за доходите като „Нетни финансови разходи”.

Дивидентите по капиталови инструменти на разположение за продажба се отразяват в отчета за доходите като част от други приходи, когато Дружеството придобие право да получи плащане.

2.6 Финансови активи (продължение)

Финансови инструменти, които нямат котирана пазарна цена на активния пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде реално измерена се отчитат по цена на придобиване намалена с провизиите. В случай, че финансовите активи, държани за търгуване бъдат продадени или обезценени всички натрупани корекции се включват в отчета за доходите като печалба/загуба от инвестиции в ценни книжа.

2.7 Парични средства и еквиваленти

Паричните средства и парични еквиваленти включват пари в брой, пари по банкови сметки, други високо ликвидни краткосрочни инвестиции с падеж до 3 месеца, както и банкови овърдрафти. В баланса овърдрафтите се включват като краткосрочно задължение в категорията на краткосрочните заеми.

2.8 Материални запаси

Материалните запаси се посочват по по-ниската от историческата цена и нетната реализуема стойност. Разходът при потребление/ изписване се определя по метода "средно претеглена цена". Себестойността на готовата продукция и незавършеното производство се съставя от материали, преки разходи за труд и социално/здравно осигуряване, други преки разходи (вкл. външни услуги и амортизации) и непреки разходи, свързани с производството, но изключва финансови и административни разходи. Нетната реализуема стойност е равна на очакваната продажната цена, при нормално протичане на дейността, намалена с пряко свързаните с продажбата разходи.

2.9 Търговски вземания

Търговските вземания се признават първоначално по справедлива цена, а впоследствие по амортизирана стойност (като се използва метода на ефективния лихвен процент), намалена с евентуална провизия за обезценка. Провизия за обезценка се прави в случай, че съществува обективно доказателство, че Дружеството няма да бъде в състояние да събере всички дължими суми, съгласно първоначалните условия по отношение на съответния разчет. Сумата на обезценката е разликата между балансовата и възстановимата стойност. Последната представлява настоящата стойност на паричните потоци, дисконтирана с ефективния лихвен процент. Размерът на провизията за обезценка се признава в отчета за доходите.

2.10 Акционерен капитал

Основният капитал е разпределен в обикновени поименни акции. Разходите по емисията на нови акции, които са пряко свързани с нея, се отчитат в собствения капитал като намаление на постъпленията от емисията.

2.11 Заеми

Заемите се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с направените разходи по извършването на транзакцията. В последствие заемите се отчитат по амортизируема стойност; всяка разлика между получените плащания (компенсиращи с разходите по извършването на транзакциите) и изкупната стойността на заема се признава в отчета за доходите през периода на заема, като се използва метода на ефективната лихва.

2.11 Заеми (продължение)

Заемите се класифицират като краткосрочни задължения, освен ако Групата има безусловно право да отсрочи уреждането на задължението за период най-малко 12 месеца след датата на счетоводния баланс.

2.12 Провизии

Провизиите се признават, когато Дружеството има настоящо съдебно или конструктивно задължение като резултат от минало събитие, за чието погасяване ще е необходимо да бъде извършен разход на ресурси, носещи икономическа изгода, когато е възможно да бъде извършена надеждна оценка на сумата за погасяване на задължението.

2.13 Отсрочени данъци

Отсрочен данък се начислява по балансовия метод за всички временни разлики, явяващи се между данъчната основа на активите и пасивите и отчетната им стойност във финансови отчети. Ако обаче, данъчните временни разлики възникват от първоначалното признаване на актив или пасив, при което не е засегнато нито счетоводната, нито данъчната печалба/(загуба) по време на транзакцията, то тази разлика не се осчетоводява. При изчисляване на отсрочените данъци се използват данъчните ставки (и нормативна уредба), действали към датата на съставяне на баланса, които се отнасят за периодите на очакваното обратно проявление на данъчните временни разлики.

Отсрочен данъчен актив се признава само в случай, че е вероятно наличието на достатъчни по размер бъдещи облагаеми печалби, срещу които тези активи да могат да бъдат използвани. Дружеството не е отчело данъчно-временни разлики от загуби за прехвърляне.

2.14 Доходи на наети лица

(а) Пенсионни фондове

Дружеството не управлява задължителни или доброволни пенсионни фондове.

Дружеството е длъжно да прави вноски в пенсионен фонд, управляван от Правителството. Тези вноски се признават като разход в периода, за който се отнасят.

(б) Задължения при пенсиониране

В съответствие с член 222, параграф 3 от Кодекса на труда, в случай на прекъсване на трудов договор с работник, който е достигнал пенсионна възраст, независимо от причината за прекъсването, на работника трябва да бъдат изплатени от 2 до 6 брутни работни заплати, при условие, че той е работил за Дружеството повече от 10 години.

2.15 Лизингови договори

Лизинговите договори, при които значителната част от рисковете и изгодите се поемат от наемодателя, се класифицират като оперативен лизинг. Плащанията по оперативните лизинги (нетно от отстъпките от страна на наемодателя) се признават като разход в отчета за доходите на равни части за периода на лизинговия договор.

При договори за операционен лизинг, в които Дружеството е лизингодател, активът се включва в баланса и прихода от лизинга се признава на линейна база за времето на договора.

2.16 Приходи и разходи

Приходите включват справедливата цена на продадените стоки и услуги, нетно от данъци върху добавената стойност и предоставени отстъпки. Приходи се признават като следва:

(а) Продажба на стоки

Приходите от продажби на стоки се признават когато Дружеството продава стоката на клиента. Продажбите на дребно се извършват в брой или чрез кредитни карти. Отчетеният приход е брутната сума на продажбите, която включва и дължимите такси за преводите, извършени с кредитната карта. Тези такси са включени в разходите за продажби.

(в) Продажби на услуги

Приходите от предоставени услуги се признават в отчетния период, в който са извършени, на базата на степента на изпълнение, определена като процент на извършените услуги до момента от всички услуги, които трябва да бъдат предоставени.

(е) Приходи от дивиденди

Приход от дивиденди се признава когато е установено правото да се получи плащането.

2.17 Сравнителна информация

Където е необходимо, сравнителната информация се преобразува така, че да е в съответствие с промените, настъпили през текущата година. Във финансовите отчети не са извършвани прекласификации, които имат значителен ефект върху тях.

2.18 Свързани лица

За целта на изготвянето на настоящият финансов отчет акционерите, техните дъщерни и асоциирани дружества, служители на ръководни постове и членовете на управителния съвет и надзорния съвет, както и близки членове на техните семейства, включително и дружествата, контролирани от всички гореизброени лица, се смятат и се третират като свързани лица. В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица. Подробна информация за операциите със свързани лица и салдата в края на годината е представена в Приложение 25.

2.19 Финансирания

Финансиранията, получени под формата на пари се признават първоначално по справедлива стойност. Финансиранията, предназначени да компенсират текущи разходи се признават за приходи през през периодите на обвързването им с разходите. Финансиранията, свързани с активи се представят като отсрочен приход и се признават като приход в отчета за доходите по времето на използването на актива чрез съпоставка с разходите за амортизация.

През 2009г. е дружеството е извършило разходи и е придобило активи в изпълнение на програма, финансирана със средства на Европейския съюз. На база на изготвения отчет по изпълнението на програмата ръководството е преценило, че има достатъчно основание и сигурност, средствата изразходвани за закупуване на активи де се отчетат като приходи за бъдещи периоди, като впоследствие ще се отчитат в отчета за доходите на база начислените амортизации, а средствата за текущи разходи да се отчетат като приходи в отчета за доходите в съответствие на процента на финансиране по програмата.

2.20 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на ръководството на дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие, така че да може да предоставя възвръщаемост на капитала на акционерите;
- да осигури добра рентабилност на акционерите, като определя адекватно цената на продуктите и услугите си, както и инвестиционните си проекти в съответствие с нивото на различните видове риск.

Дружеството управлява структурата на капитала и извършва необходимите корекции в нея в съответствие с промените в икономическата обстановка и характеристиките на риска на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, дружеството се придържа към общоприетите за отрасъла норми на съотношение нетен дълг към капитал. Нетният дълг се изчислява като общ дълг минус парите и паричните еквиваленти.

През 2009 година стратегията на дружеството е да поддържа съотношението дълг към капитал на такова ниво, което да гарантира достъп до финансиране на разумна цена.

Съотношението нетен дълг към капитал съответно към 31 декември 2009г. и 2008г. е както следва:

	Към 31.12.2009г	Към 31.12.2008г.
Общ дълг	53,428	47,707
Пари и парични еквиваленти	512	648
Нетен дълг	52,916	47,059
Общо собствен капитал	46,119	47,537
Нетен дълг към капитал	1,15	0,99

Увеличението в съотношението дълг към капитал през 2009 година произтича от намалението на собствения капитал в резултат на отчетената загуба за периода и увеличението на размера на ползваните кредити във връзка с направените инвестиции през годината.

3 Финансово управление на риска

Фактори, определящи финансовия риск

Осъществявайки дейността си, дружеството е изложено на различни финансови рискове: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени на лихвените проценти, риск от промяна на паричните потоци в резултат на промяна в пазарните лихвени нива и ценови риск), кредитен риск и ликвиден риск. Програмата на Дружеството за цялостно управление на риска има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат на Дружеството. Управлението на риска се извършва от Ръководството, като политиката му е одобрена от Съвета на директорите.

3.1 Пазарен риск

(а) Валутен риск

Поради това, че монетарните активи на Дружеството, деноминирани във валута, различна от лева или евро (което е фиксирано към курса на лева), са 6 хил. лв. към 31 декември 2009 г. (2008: 334 хил.лв.), експозицията на Дружеството към валутен риск е незначителна.

(б) Риск от промени в паричните потоци и справедливите стойности в резултат на промяна на лихвените нива

Тъй като Дружеството няма значителни лихвоносни активи, приходите ѝ и оперативните парични потоци са до голяма степен независими от промените на пазарните лихвени нива.

Лихвеният риск за Дружеството произтича от получените заеми. Получените заеми с променлив лихвен процент излагат Дружеството на лихвен риск от промени на бъдещите парични потоци, а заемите с фиксиран лихвен процент – на лихвен риск от промяна на справедливата стойност. Тъй като Дружеството няма лихвоносни пасиви оценени по справедлива стойност, то не е изложено на лихвен риск от промяна на справедливата стойност. Политика на Дружеството е да заема средства предимно на фиксиран лихвен процент, като по този начин до голяма степен намалява експозициите си към лихвен риск.

Към 31 декември 2009 г. експозициите на Дружеството към лихвен риск са както следва:

	2009	2008
Заеми с фиксиран лихвен процент	38,898	35,189
Заеми с плаващ лихвен процент	7,323	6,689
Общо лихвена експозиция	46,221	41,878

На база извършените симулации, основаващи се на договорените лихвени нива от Дружеството и на експозициите посочени по горе, промяна от 0.5% на лихвените нива ще доведе до максимално увеличение/намаление на загубата след данъци от 224 хил. лева (2008 г.:195 хил. лева). Симулация е правена на годишна база, използвайки средно-претеглени нива на заемните средства.

3.1 Пазарен риск (продължение)

(в) Ценови риск

Дружеството има експозиция към ценови риск, тъй като държи ценни книжа класифицирани като финансови активи на разположение за продажба. Цената на тези ценни книжа може да варира значително, като по този начин оказва влияние върху преоценъчния резерв на Дружеството.

Ако цената на книгата се вдигне/падне с 50% в сравнение с цената си на 31 декември, без изменение на всички други променливи, нетните активи на Дружеството биха се увеличили с 8 хил. лв. (2008: 8 хил. лв.). Ако намаляването с 50% на цената на инвестициите продължи, компанията трябва да ги третира като обезценени, а обезценката ще се отрази в отчета за приходи и разходи като намаление на финансовия резултат с 4 хил. лв. (17 хил. лв. минус 13 хил. лв. преоценъчен резерв).

3.2 Кредитен риск

Кредитният риск произлиза от депозити в банки, също както и от кредитни експозиции на клиенти, включително неизплатени вземания и договорени стопански операции. Ако контрагенти, са независимо оценени, се използват тези рейтинги. В случай, че няма независима оценка, мениджмънта преценява кредитната надеждност на клиента, вземайки в предвид финансовата му позиция, минал опит и други фактори. Индивидуалните граници на риска се определят на база вътрешни или външни рейтинги в съответствие с границите, определени от ръководството.

Таблицата по-долу показва експозицията към кредитен риск към датата на баланса:

(в хил. лв.) Контрагент	Рейтинг	31 декември	
		2009 г.	2008 г.
Депозити в банки	BBB+	346	445
Вземания от клиенти		1,555	386
- нито просрочени нито обезценени	под BB	1,429	280
- просрочени	под B	126	106
Присъдени и други вземания	под B	90	178
Общо кредитна експозиция		1,991	1,009

Дружеството е изложено на кредитен риск предимно от кредитни експозиции на клиенти. Дружеството разглежда всички свои клиенти като носещи сходен кредитен риск и затова класифицира като един клас, с изключение на съдебните и други вземания, които според Ръководството носят по-голям кредитен риск. Дружеството счита, че ако вземанията от клиенти бяха независимо оценени те биха получили рейтинг под BB, а присъдените вземания под BBB.

Няма превишени лимити за отчетния период. Ръководството не очаква съществени загуби, в следствие на неизпълнение на задълженията на тези контрагенти.

Справедливите стойности на посочените активи не се различават съществено от тяхната отчетна стойност.