

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Сила Холдинг АД

31 декември 2011 г.

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

ДОКЛАД

**ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “СИЛА ХОЛДИНГ” АД**

**през 2011
година**

март 2012 г.

СЪДЪРЖАНИЕ:

-ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

- СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ 2011 ГОДИНА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

- ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2011 Г.

- АНАЛИЗ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2011 Г.

- ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ПЕРИОДА МЕЖДУ ДАТАТА НА БАЛАНСА И ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ И ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА ЗА ДЕЙНОСТТА

- ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

- ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

- ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ПРЕЗ 2011 ГОДИНА.

- ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

- ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПУБЛИЧНОТО ДРУЖЕСТВО СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ -ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

-ДРУГИ ЗАКОНОВИ ИЗИСКВАНИЯ

-ДАТА НА ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Обща информация за дружеството

Дружеството е с наименование АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО "СИЛА ХОЛДИНГ", в съкращение "СИЛА ХОЛДИНГ" АД.

Дружеството "СИЛА ХОЛДИНГ" АД има за основна дейност придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти; отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в Регистъра за търговски дружества под партида No 1457, регистър No1, том 12 с решение на Пазарджишки окръжен съд от 1996 г. по ф.д. No. 1664 с наименование Регионален Приватизационен Фонд Сила АД.

Регионален Приватизационен Фонд Сила АД е преименуван на Сила Холдинг АД с решение No854 от 07.04.1998 г. на Пазарджишки окръжен съд.

С решение No 1915 от 19.09.2007 г. е променено седалището и адресът на управление на дружеството от гр. Пазарджик, ул. Стефан Стамболов 2, на гр. Стара Загора, ул. Хаджи Димитър Асенов 95, ет.1

Дружеството не притежава клонове или други звена на самостоятелна издръжка.

Управление

"СИЛА ХОЛДИНГ" АД е юридическо лице с едностепенна система на управление. Органите на управление са Общо събрание на акционерите и избрания от него Съвет на директорите.

Общото събрание на акционерите включва акционерите с право на глас. Те участват лично или чрез упълномощен представител.

Дружеството се управлява от Съвет на директорите.

- Велко Ненов Генчев – Председател на Съвета на директорите;
- Василка Минчева Бекарова – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите и
- Елена Николова Драганова – член на Съвета на директорите.

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния директор Василка Минчева Бекарова.

Членовете на Съвета на директорите и изпълнителният директор са ключов управленски персонал, тъй като отговарят за планирането, ръководенето и контролирането на дейността на дружеството.

Информация, съгласно чл. 247 от Търговския закон

Възнаграждението на членовете на Съвета на директорите на "СИЛА ХОЛДИНГ" АД се определя съгласно решението на Общото събрание на акционерите, проведено на 10 септември 2007г.

Членовете на Съвета на директорите могат да придобиват акции на дружеството, съгласно Устава, като всички останали акционери и нямат привилегировани права.

Велко Ненов Генчев- Председател на Съвета на директорите притежава 150 бр.акции от «Сила Холдинг»АД

През 2011 г. няма сделки за придобиване и/или прехвърляне на акции от членовете на Съвета на директорите.

Елена Николова Драганова – член на Съвета на директорите притежава 100% от капитала на «Лориан»ЕООД

Велко Ненов Генчев- Председател на Съвета на директорите притежава 80% от капитала на «Каучук България»ООД

Членовете на Съвета на директорите на “СИЛА ХОЛДИНГ” АД не са сключвали договори по чл. 240”б” от Търговския закон.

Структура на капитала

“СИЛА ХОЛДИНГ“ АД е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и неговите акции се търгуват свободно на “Българска фондова борса – София” АД.

Към 31.12.2011 г., регистрираният акционерен капитал възлиза на 20 000 000 лв., Разпределението на акционерния капитал на дружеството е, както следва:

<u>РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ</u>	<u>БРОЙ</u>
<u>АКЦИИ</u>	
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	350 782
Инвестбанк АД	48 933
Балкан Рабар АД	5 000
Отторнио Инвестмънт Лимитед	965 226
ДПФ ЦКБ Сила	992 934
ППФ ЦКБ Сила	409 369
УПФ Съгласие	996 000
ДПФ Съгласие	495 000
УПФ ЦКБ Сила	995 000
RNL Group AG	2 108 138
НИК АД	8 097 906
ДФ Съгласие Престиж	229 990
ДФ Съгласие Профит	369 920
ДФ Инвест Кепитъл Високодоходен Фонд	19 550
Омега Финанс ЕООД	115 374
ЦКБ АД	637 410
Кепитъл Инвест ЕАД	289 646
Други юридически лица	320
	20 000 000

Информация по чл.187а от Търговския закон:

През 2011 година дружеството няма придобити собствени акции и няма случаи, приравнени на придобиване на собствени акции.

Акциите на дружеството са поименни, безналични и свободно прехвърляеми ценни книжа, които се предлагат публично. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията. Прехвърлянето на поименните безналични акции, издадени от дружеството, имат действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централния депозитар, който издава документ, удостоверяващ правата върху тези акции.

Акциите на "СИЛА ХОЛДИНГ" АД се търгуват на неофициалния пазар на ценни книжа на "Българска фондова борса - София" АД.

СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ 2011 ГОДИНА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Общо събрание на акционерите на дружеството

На 08 юли 2011г., в гр. Стара Загора, ул. "Хаджи Димитър Асенов" №95, ет.1, заседателна зала, в съответствие с разпоредбите на чл. 220 - 232 от Търговския закон и чл. 115-115а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, се проведе редовно Общо събрание на акционерите на "Сила Холдинг" АД

С Д Н Е В Е Н Р Е Д:

Заверка на Годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г. Проект за решение – ОС приема доклада на регистрирания одитор/специализираното одиторско предприятие за проверка и заверка на Годишния финансов отчет на дружеството за 2010 г.;

3. Одобряване и приемане на проверки и заверен Годишен финансов отчет на "Сила Холдинг" АД за 2010 г. Проект за решение – ОС одобрява и приема проверки и заверен Годишен финансов отчет на "Сила Холдинг" АД за 2010 г.; 1. Приемане на доклада на Съвета на директорите за дейността и управлението на "Сила Холдинг" АД за 2010 г. Проект за решение – ОС приема доклада на Съвета на директорите за дейността и управлението на "Сила Холдинг" АД за 2010 г.;

2. Приемане на доклада на регистрирания одитор/специализираното одиторско предприятия за проверка

4. Приемане на доклада на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2010 г. Проект за решение – ОС приема доклада на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2010 г.;

5. Вземане на решение за разпределяне на печалбата за 2010 г. Проект за решение – ОС приема предложението, направено от Съвета на директорите.

6. Покриване на загуби от минали години. Проект за решение – ОС приема предложението, направено от Съвета на директорите;

7. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите на дружеството за дейността им през 2010 г. Проект за решение – ОС освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на дружеството за дейността им през 2010 г.;

8. Избор на регистриран одитор за 2011 г. Проект за решение – ОС избира предложеното от Управителния съвет специализирано одиторско предприятие "Грант Торнтон" ООД за регистриран одитор на дружеството за 2011 г., което да извърши проверка и заверка на годишния финансов отчет на „Сила Холдинг“ АД за 2011 г.;

9. Приемане на доклада на одитния комитет на дружеството за дейността му през 2010 г.; Предложение за решение – ОС приема доклада на одитния комитет на дружеството за дейността му през 2010 г.;

10. Вземане на решение за промяна на адреса на управление на дружеството. Проект за решение – ОС приема решение за промяна на адреса на управление на дружеството, съгласно съдържащо се в материалите по дневния ред предложение;

11. Приемане на промени в Устава на дружеството. Проект за решение – ОС приема промени в Устава на дружеството, съгласно съдържащо се в материалите по дневния ред предложение;

12. Разни.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2010 ГОДИНА

СИЛА ХОЛДИНГ АД извършва характерна дейност на холдингово дружество.

Към 31.12.2011 година “СИЛА ХОЛДИНГ” АД притежава:

№	Капитал бр.акции	Номинал	Дружество
1BG1100001921	990 000	1	ЧПБ «ТЕКСИМ»АД
2BG11SLSTAT17	600229	1	«Слънце Стара Загора Табак» АД, гр. Стара Загора
3BG1100016002	101951	10	ПОАД «ЦКБ-СИЛА», гр. София
4BG1100064051	2815	100	Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Към 31.12.2011г. «Сила Холдинг» АД има задължение към Омега Финанс ООД в размер на 354 150лв. съгласно сключен договор за заем.

Влияние на важните събития върху резултатите във финансовия отчет.

Към 31.12.2011 финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 2 504 639лв.

През 2010 г. Дружеството има подписани два договора за цесия с Химимпорт АД. На 18.10.2010 г. Сила Холдинг АД придобива вземане на Химимпорт АД от АКС 77 ЕООД, в размер на 3 900 675 лв. Вземането е придобито за 2 499 980 лв.

На 30.11.2010 г. придобива вземане на Химимпорт АД от Слънце Стара Загора Трейд ЕООД, в размер на 404 037 лв. Вземането е придобито за 400 000 лв.

Облигационен заем

На 30 ноември 2010 г. Дружеството емитира облигации в размер на 10 000 000 (десет милиона) евро, разпределени в 10 000 броя обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми и обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 евро всяка една. Емисията облигации е първично пласирана при условията на частно предлагане от емитента чрез ИП „Централна кооперативна банка”

АД. Всички облигации от емисията ще се предлагат за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа не по-късно от 6 (шест) месеца от издаването на емисията облигации.

Всички 10 000 броя облигации от Емисията са записани и изцяло изплатени при тяхното първично частно (непублично) предлагане.

Допуснати за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, корпоративните облигации от емисията, се считат от датата, определена от Съвета на директорите на „Българска Фондова Борса – София” АД и се преустановява 5 работни дни преди падежа на емисията.

Вторичната търговия на емисията корпоративни облигации ще се извършва съгласно правилниците за дейността на „Българска Фондова Борса – София” АД и „Централен Депозитар” АД.

Лихвата по емисията облигации е фиксирана и е в размер на 9 % проста годишна лихва. Облигационният заем е за срок от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция ISMA Реален брой дни/Реален брой дни.

Емитентът е сключил договор с „Юробанк и Еф Джи България” АД за банка-довереник на облигационерите.

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем, Дружеството е сключило застраховка „Финансов риск” със ЗАД „Армеец” в полза на облигационерите.

Основни рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година.

Дейността на всяко едно дружество е изложена на определени рискове, които оказват въздействие върху резултатите от функционирането му. Дейността на “Сила Холдинг” АД е изложена на разгледаните по-долу рискове.

Специфични рискове

Лихвен риск

Лихвеният риск се изразява във възможността цената на капитала, който дружеството използва за финансиране на дейността си, да се увеличи. Също така, по отношение на кредити с фиксирана лихва, при потенциално понижение на лихвените нива в икономиката, дружеството може да не успее да си осигури ресурс при по-ниски лихви. При възникването на такива условия Дружеството би извършвало дейността си при по-неизгодни условия отколкото конкурентите си.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът емитентът да не разполага с достатъчно средства, за да посрещне падежиращи плащания към свои кредитори. Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който му гарантира, че редовно и без забава може да изпълни ежедневните си задължения.

Общи рискове

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева.

Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор.

Информация за големи сделки със свързани лица.

През 2011г. дружеството няма извършени големи сделки със свързани лица.

АНАЛИЗ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2009 ГОДИНА

Към 31.12.2011 финансовият резултат на дружеството е загуба в размер на 2 504 639 лв. Следва таблица с данни за структурата на счетоводния баланс на дружеството към 31.12.2010г.

Активи	2011	2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетекущи активи		
Инвестиции в дъщерни предприятия	12 240	16 101
Дългосрочни финансови активи	25 824	19 756
Други вземания	201	764
Нетекущи активи	38 265	36 621
Текущи активи		
Краткосрочни финансови активи	2 941	2 900
Търговски вземания	-	440
Вземания от свързани лица	-	-
Други вземания	2 074	6 413
Пари и парични еквиваленти	4	19
Текущи активи	5 019	9 772
Общо активи	43 284	46 393
Собствен капитал и пасиви	2011	2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Собствен капитал		
Акционерен капитал	20 000	20 000
Други резерви	155	185

Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)	(5 017)	(2 544)
Общо собствен капитал	15 138	17 641

Пасиви

Нетекущи пасиви

Дългосрочни заеми	19 558	19 558
Други задължения	209	765
Нетекущи пасиви	19 767	20 323

Текущи

Задължения към персонала	3	4
Краткосрочни заеми	2 083	169
Търговски задължения	3	3
Краткосрочни задължения към свързани лица	6 162	7 950
Данъчни задължения	-	74
Други задължения	128	229
Текущи пасиви	8 379	8 429

Общо пасиви

28 146 28 752

Общо собствен капитал и пасиви

43 284 46 393

Отчет за доходите

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от продажби	70	-
Печалба/(Загуба) от инвестиции в дъщерни предприятия	(280)	6 495
Разходи за външни услуги	(157)	(49)
Разходи за персонала	(27)	(58)
Други разходи	(3)	(546)
Загуба от оперативна дейност	(397)	5 842
Финансови разходи	(1 980)	(3187)
Финансови разходи, свързани лица	(533)	
Финансови приходи	406	2
Печалба/(Загуба) преди данъци	(2 107)	2 657
Разходи за данъци върху дохода	-	(74)

Печалба/(Загуба) за годината	(2 504)	2 583
Общо всеобхватен доход за годината	(2 504)	2 583

Доход/(загуб) на акция	лв (0.13)	лв 0.19
------------------------	--------------	------------

Таблицата по-долу отразява изменението на нетните парични потоци през 2011 г. спрямо предходната година.

Отчет за паричните потоци

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	2 349	2 975
Плащания към доставчици	(87)	(7 056)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(26)	(70)
Предоставени аванси	-	(7 612)
Плащания за данъци	(76)	(2)
Други постъпления/плащания	(73)	-
Паричен поток от оперативна дейност	<u>2 087</u>	<u>(11 765)</u>
Инвестиционна дейност		
Продажба на дъщерни предприятия	181	7 000
Придобиване на дъщерни предприятия	(489)	-
Постъпления от продажба и изкупуване на недеривативни финансови активи	-	14
Придобиване на недеривативни финансови активи	-	(2 500)
Предоставени заеми	-	(512)
Постъпления от предоставени заеми	540	-
Получени лихви	35	2
Паричен поток от инвестиционна дейност	<u>267</u>	<u>4 037</u>
Финансова дейност		
Получени заеми	1 123	20 665
Плащания по получени заеми	(1 202)	(23 444)
Постъпления от емитиране на акции	-	15 000
Плащания на лихви	(2 289)	(4 475)
Други постъпления/плащания	(1)	-
Паричен поток от финансова дейност	<u>(2 369)</u>	<u>(7 746)</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	<u>(15)</u>	<u>18</u>

Пари и парични еквиваленти в началото на годината

Пари и парични еквиваленти в края на годината

19	1
4	19

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в '000 лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределе на печалба/ (Непокрита загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2011 г.	20 000	185	(2 544)	17 641
Разпределение на резерви към загуба	-	(30)	30	-
Загуба за годината	-	-	(2 504)	(2 504)
Общо всеобхватен доход за годината	20 000	155	(5 018)	15 137
Други			1	1
Салдо към 31 декември 2011 г.	20 000	155	(5 017)	15 138

ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ПЕРИОДА МЕЖДУ ДАТАТА НА БАЛАНСА И ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ И ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА ЗА ДЕЙНОСТТА

За периода от съставянето на Баланса за 2011 г. до неговото представяне не са настъпили важни събития

ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Приоритет за Дружеството ще бъдат нарастването на стойността на инвестициите и получаване на текущ доход при контролиране на риска.

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си дейност дружеството е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци.

Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите на прогнозиране на финансовите пазари и за постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, за да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо под прякото ръководство на изпълнителния директор и финансовите експерти на дружеството, съгласно политиката определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени

конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на деривативни и недеривативни инструменти.

По-долу са описани видовете рискове, на които е изложено дружеството при осъществяване на стопанската си дейност, както и възприетия подход при управлението на тези рискове.

Валутен риск

Дружеството осъществява своите сделки основно на вътрешния пазар. То не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

Кредитен риск

Кредитен риск е основно рискът, при който клиентите на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по вземания. Последните са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск.

Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо, съгласно установената политика на дружеството. За целта ежедневно се прави преглед от финансово-счетоводния отдел на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва анализ на неплатените суми.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения, съгласно техния падеж.

То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансово-счетоводния отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло дружеството няма значителна част лихвоносни активи, с изключение на паричните средства по банкови сметки. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища

Същевременно дружеството не е изложено и на лихвен риск от своите краткосрочни задължения, защото те са обичайно търговски.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на съдружниците и стопански ползи на другите

заинтересовани лица от и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитал. Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задължнялост.

Справедливи стойности

Справедливата стойност най-общо представлява сумата, за която един актив може да бъде разменен или едно задължение да бъде изплатено при нормални условия на сделката между независими, желаещи и информирани контрагенти. Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на активни пазари се определя чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към датата на баланса.

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, обаче, особено по отношение на търговските вземания и задължения, дружеството очаква да реализира тези финансови активи чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност.

Също така голямата част от финансовите активи и пасиви са краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения, банкови депозити и сметки) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност. Изключение от това правило са инвестициите в асоциирани (и в други дружества), за които няма пазар и обективни условия за определяне по достоверен начин на тяхната справедлива стойност, поради което те са представени по цена на придобиване (себестойност).

Доколкото все още не съществува достатъчно пазарен опит, стабилност и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, за тях няма достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени. Ръководството на дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в баланса оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.

За останалите финансови активи и пасиви справедливата им стойност се приема, че балансовата им стойност е приблизително равна на тяхната справедлива стойност.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ПРЕЗ 2011 ГОДИНА

Съветът на директорите на дружеството работи по "Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление". Програмата отразява политиката на управителния орган на дружеството за гарантиране възможността на акционерите да упражняват своите основни права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството, както и същите да бъдат надлежно информирани за текущото състояние и съществените промени в дейността.

Основната цел, която си постави "Слънце Стара Загора – Табак" АД с тази програма бе осигуряването на възможна най-висока доходност на инвестициите на своите акционери чрез изпълнението на следните основни задачи:

1. Утвърждаване на принципите на добро корпоративно управление в дружеството.
2. Обезпечаване на инвестиции и източници на финансиране.
3. Поддържане на добро финансово състояние.
4. Ефективно използване на ресурсите на дружеството.

През 2011 г. дейността на Съвета на директорите беше в съответствие с програмата, съответно със стандартите за добро корпоративно управление. Действията на членовете му бяха напълно обосновани, добросъвестни и в интерес на дружеството.

В изпълнение на поставените цели и задачи в Програмата, през изминалата година дружеството работеше за защита правата на акционерите, равнопоставеното им третиране, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението и дейността на дружеството, и разкриване на информация и прозрачност съгласно ЗППЦК.

Назначеният в „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД Директор за връзка с инвеститорите осъществяваше ефективна комуникация между Съвета на директорите на дружеството и акционерите, както и с лицата, проявяващи интерес да инвестират в акциите на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД. Съществена част от неговите изпълняваните задължения бяха информирането на инвеститорите за резултатите от дейността на дружеството; запознаване на акционерите с решения, които засягат техни интереси; провеждане и участие на акционерите в Общите събрания; своевременно информиране за датата, дневния ред, материалите и проектите за решения на Общото събрание на акционерите. „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД представи на управление „Надзор на инвестиционната дейност“ към Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса – София и обществеността периодични отчети – годишни и тримесечни. При възникване на съществени обстоятелства, влияещи върху цената на акциите на дружеството, регулираният пазар на ценни книжа, Комисията за финансов надзор и обществеността, са уведомявани в срок. Същата тази информация е била налична и в самото дружество. Тези условия са предпоставка за навременното достигане на информация до настоящите и потенциални инвеститори.

През 2011 г. дружеството предоставя на институциите и разкрива регулираната информация на обществеността чрез системите e-register на КФН и Екстри нюз – информационна система и медия по смисъла на чл.43а, ал.2 от Наредба №2 на КФН. Поддържа се регистър, отразяващ потока на информация към и от КФН, БФБ и ЦД, нейното съдържание и последователността при предоставянето на данни по дати и съдържащи копия на пълната информация към и от съответната институция.

С цел осигуряване на по-добра информираност и поддържане на ефективна комуникация с настоящите и потенциални инвеститори, екипът на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД предприе необходимите стъпки. Дружеството има своя интернет страница - www.holdingsila.com. На страницата е публикувана наличната финансова и корпоративна информация за дружеството, вкл. информация за проведените Общите събрания, счетоводните отчети за дейността на „СИЛА ХОЛДИНГ“ АД, проспектите за публично предлагане на акции, както и всяка друга публична информация, засягаща дейността на дружеството.

Функциите на Одитен комитет се осъществяват от Съвета на директорите съобразно чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит. Председател на Одитния комитет е Елена Николова Драганова с ЕГН 6501276517.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки,

които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

-Няма сключени такива сделки

Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

– Не са настъпили такива промени.

Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

– Няма такива.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПУБЛИЧНОТО ДРУЖЕСТВО СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Няма информация за наличие или липса на система за контрол при упражняване правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери.

Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите. Не са налице гореизброените ограничения или системи.

Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.
На дружеството не са известни такива споразумения.

Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Съгласно действащия Устав на "СИЛА ХОЛДИНГ" АД, Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Съвета на директорите. Общото събрание на акционерите изменя и допълва Устава на дружеството. Решенията относно промените в състава на Съвета на директорите и измененията и допълненията в Устава на дружеството влизат в сила след вписването им в Търговския регистър.

Правомощията на управителните органи на дружеството

Задълженията и отговорностите на Съвета на директорите на дружеството са описани в Устава на дружеството, изготвен в съответствие с изискванията на ТЗ и ЗППЦК. Актуалният Устав на дружеството е представен в КФН, управление "Надзор на инвестиционната дейност".

Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона. Няма информация за такива договори.

Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Няма такива споразумения.

ДАТА НА ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА

Докладът за дейността е приет на заседание на СД, на 02.03.2012 г. гр. Стара Загора

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

(инж. Василка Бекярова)



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: акционерите на
Сила Холдинг АД
Град Стара Загора

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на дружество Сила Холдинг към 31 декември 2011 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 отклонения.

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 отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел 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 достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Сила Холдинг АД към 31 декември 2011 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 към финансовия отчет, където е оповестено, че Дружеството е реализирало нетна загуба за годината, завършваща на 31 декември 2011 в размер на 2 504 хил. лв. и обща натрупана загуба в размер на 5 017 хил. лв. Към тази дата текущите пасиви на Дружеството надвишават сумата на текущите му активи с 3 360 хил. лв., също така чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на регистрирания капитал. Тези условия показват наличието на съществена несигурност, която може да породви съмнение относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.



Grant Thornton

| An instinct for growth™

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на Сила Холдинг АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспект на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител



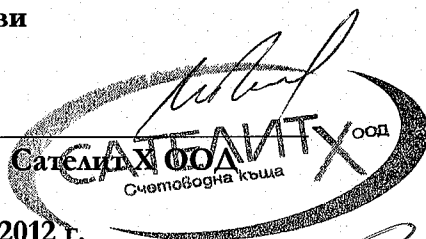
Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

27 март 2012 г.
Гр. София

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

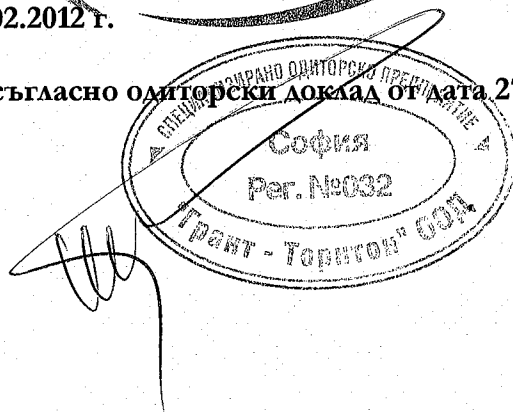
Активи	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни предприятия	5	12 240	16 101	16 606
Дългосрочни финансови активи	6	25 824	19 756	12 796
Други вземания	9	201	764	-
Нетекущи активи		38 265	36 621	29 402
Текущи активи				
Краткосрочни финансови активи	7	2 941	2 900	77
Търговски вземания	8	-	440	585
Вземания от свързани лица	24	-	-	2 900
Други вземания	9	2 074	6 413	-
Пари и парични еквиваленти	10	4	19	1
Текущи активи		5 019	9 772	3 563
Общо активи		43 284	46 393	32 965

Изготвил:



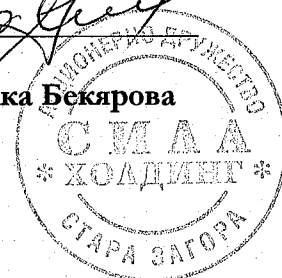
Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:



Изпълнителен
 директор:

Василка Бекярова



Отчет за финансовото състояние към 31 декември (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	11.1	20 000	20 000	5 000
Други резерви	11.2	155	185	185
Натрупана загуба		(5 017)	(2 544)	(5 124)
Общо собствен капитал		15 138	17 641	61
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	13	19 558	19 558	-
Други задължения	16	209	765	-
Нетекущи пасиви		19 767	20 323	-
Текущи				
Задължения към персонала	12.2	3	4	16
Краткосрочни заеми	13	2 083	169	9 751
Търговски задължения	14	3	3	508
Краткосрочни задължения към свързани лица	24	6 162	7 950	22 551
Данъчни задължения	15	-	74	-
Други задължения	16	128	229	78
Текущи пасиви		8 379	8 429	32 904
Общо пасиви		28 146	28 752	32 904
Общо собствен капитал и пасиви		43 284	46 393	32 965

Изготвил:

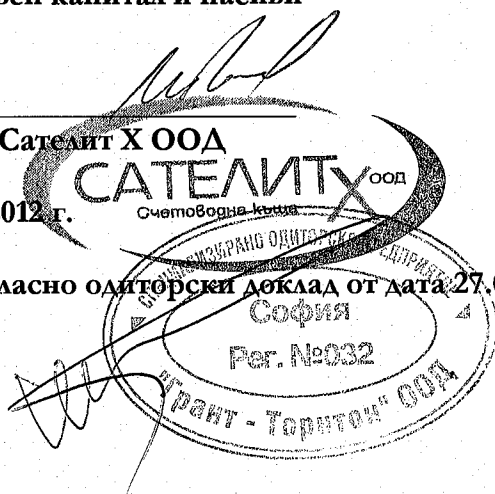
Сателит Х ООД

Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:

Изпълнителен
директор

Василка Бекярова



Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от продажби	17	70	-
(Загуба)/ Печалба от продажба на инвестиции в дъщерни предприятия	5	(280)	6 495
Разходи за външни услуги	18	(157)	(49)
Разходи за персонала	12.1	(27)	(58)
Други разходи	19	(3)	(546)
(Загуба) / печалба от оперативна дейност		(397)	5 842
Финансови разходи	20	(2 513)	(3 187)
Финансови приходи	20	406	2
(Загуба) / печалба преди данъци		(2 107)	2 657
Разходи за данъци върху дохода	21	-	(74)
(Загуба) / печалба за годината		(2 504)	2 583
Общо всеобхватен доход/(Общо всеобхватен разход) за годината		(2 504)	2 583
(Загуба)/доход на акция	22	лв (0.13)	лв 0.19

Изготвил:

Сателит X ООД

Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:

Изпълнителен
директор:

Василка Бекярова

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.

Салдо към 1 януари 2011 г.

Загуба за годината

Общо всеобхватен разход за годината

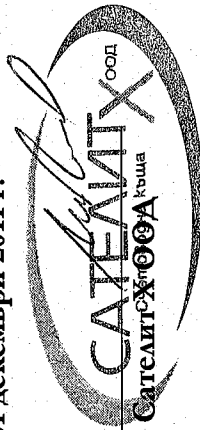
Разпределение на резерви към печалба

Други промени

Салдо към 31 декември 2011 г.

Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба/ (Непокрита загуба)	Общо собствен капитал
20 000	185	(2 544)	17 641
-	-	(2 504)	(2 504)
-	-	(2 504)	(2 504)
-	(30)	30	-
-	-	1	1
20 000	155	(5 017)	15 138

Изготвил:

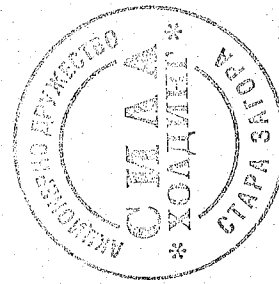
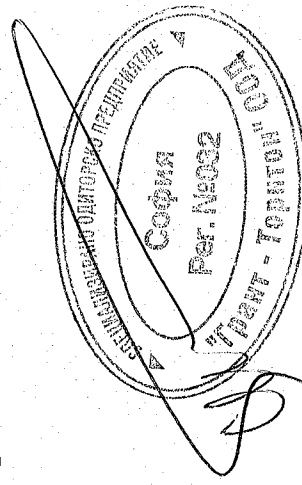


Изпълнителен директор

Василка Бекярова

Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:



Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември
 (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.

	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба/(Непокрита загуба)	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2010 г.	5 000	185	(5 124)	61
Емисия на акционерен капитал	15 000	-	-	15 000
Сделки със собствениците	15 000	-	-	15 000
Печалба за годината	-	-	2 583	2 583
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	2 583	2 583
Други промени	-	-	(3)	(3)
Салдо към 31 декември 2010 г.	20 000	185	(2 544)	17 641



Изготвил:

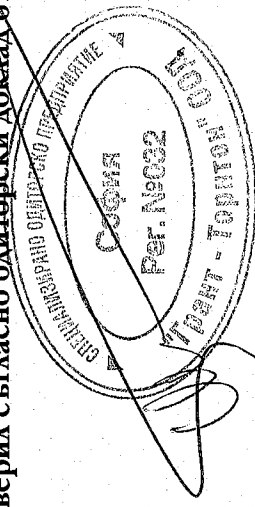
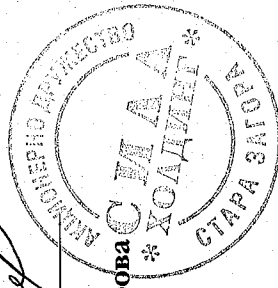
Сателит Холдинг ООД

Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно омиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:

Изпълнителен директор:

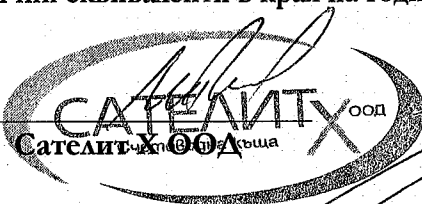
Василка Бекярова



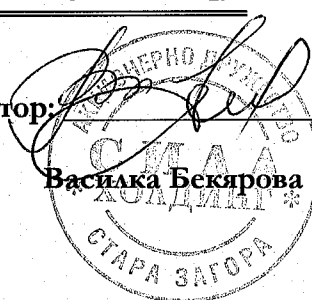
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		2 349	2 975
Плащания към доставчици		(87)	(7 056)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(26)	(70)
Предоставени аванси		-	(7 612)
Плащания за данъци		(76)	(2)
Други плащания		(73)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		2 087	(11 765)
Инвестиционна дейност			
Продажба на дъщерни предприятия		181	7 000
Придобиване на дъщерни предприятия	5	(489)	-
Постъпления от продажба и изкупуване на недеривативни финансови активи		-	47
Придобиване на недеривативни финансови активи		-	(2 500)
Предоставени заеми		-	(512)
Постъпления от предоставени заеми		540	-
Получени лихви		35	2
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		267	4 037
Финансова дейност			
Получени заеми		1 123	20 665
Плащания по получени заеми		(1 202)	(23 444)
Постъпления от емитиране на акции		-	15 000
Плащания на лихви		(2 289)	(4 475)
Други плащания		(1)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		(2 369)	7 746
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		(15)	18
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		19	1
Пари и парични еквиваленти в края на годината	10	4	19

Изготвил:

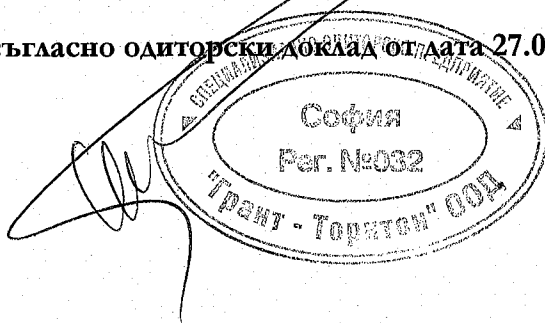


Изпълнителен директор:



Дата: 28.02.2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2012 г.:



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Сила Холдинг АД има за основна дейност придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти; отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Дружеството е регистрирано като акционерно в Регистъра за търговски дружества под партида No 1457, регистър No1, том 12 с решение на Пазарджишки окръжен съд от 1996 г. по ф.д. No. 1664 с наименование Регионален Приватизационен Фонд Сила АД. Регионален Приватизационен Фонд Сила АД е преименуван на Сила Холдинг АД с решение No854 от 07.04.1998 г. на Пазарджишки окръжен съд. С решение No 1915 от 19.09.2007 г. е променено седалището и адресът на управление на дружеството от гр. Пазарджик, ул. Стефан Стамболов 2, на гр. Стара Загора, ул. Хаджи Димитър Асенов 9, ет.1. На 19.07.2011г. е променено седалището и адресът на управление на дружеството от . Стара Загора, ул. Хаджи Димитър Асенов 9, на . Стара Загора, ул. Стамо Пулев 1. Акциите на Дружеството са регистрирани на Българската фондова борса.

Дружеството се управлява по едностепенна форма на управление. Съвета на директорите е в състав:

- Велко Ненов Генчев – Председател на Съвета на директорите;
- Василка Минчева Бекярова – Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите и
- Елена Николова Драганова – член на Съвета на директорите.

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния директор Василка Минчева Бекярова.

Към 31 декември 2011 г. в Дружеството има назначено 1 лице на трудов договор.

Крайният собственик е дружество „Трес Риос Мениджмънт“ АД, регистрирано в Люксембург с Идентификационен номер B102836, чиито инструменти на собствения капитал не се котират фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 г. и 2009 г.), освен ако не е посочено друго.

Дружеството съставя и консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по

международни счетоводни стандарти (МССС) и приети от Европейския съюз (ЕС). В него инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Дружеството отчита нетна загуба за периода в размер на 2 504 хил. лв. и обща натрупана загуба в размер на 5 017 хил. лв. Текущите пасиви надвишават текущите активи с 3 360 хил. лв.

Към 31.12.2011 г. чистата стойност на имуществото на Дружеството е под размера на вписания му капитал с 4 862 хил. лв., като по този начин не е спазена ал. 1, т. 5 на чл. 252 от Търговския закон.

Тези обстоятелства показват наличието на значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие без подкрепата на собствениците и други източници на финансиране.

В резултат на предприетите действия от ръководството за осигуряване на финансиране и повишения контрол над оборотните средства, независимо от увеличаване на заемите през последните три години, Дружеството е подобрило показателите си за краткосрочна и средносрочна ликвидност, спрямо 2010 г. Дейността на Дружеството през текущия период е довела до отчитане на загуба, в размер на 2 504 хил. лв. Направените прогнози и бюджети за бъдещото развитие на Дружеството, индикират, че Дружеството би следвало да продължи дейността си нормално и че осигуреното финансиране е достатъчно. В резултат на извършения преглед на Съветът на директорите се очаква, че Дружеството има достатъчно ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и счита, че принципът за действащо предприятие е уместно използван.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2011 г.:

- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“ (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“ (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички транзакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на транзакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването към МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестят и обяснят промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятие, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретното събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО, но през периодите, включени в първия финансов отчет съгласно МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия с оперативна дейност, при която продажните цени подлежат на държавно регулиране, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, определена на базата на счетоводните стандарти, прилагани по-рано от предприятието, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО.

-Изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че признатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване.

Правото на избор при оценяването на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционално на стойността на разграничимите нетни активи на придобивания се прилага само за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако не се изисква друга оценка съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на транзакции за плащане на базата на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване.

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Измененията на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

-Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2011 г., не са свързани с дейността на Дружеството и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за

печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи“ – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти“, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип – опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи“ и разяснението е отменено.

МСС 19 „Доходи на насти лиа“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актюерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 „Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки“.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти“.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ замества МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия“ и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 20 определя счетоводното отчитане на разходите за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на дадена мина. Пояснението изисква дружества от минната индустрия, които прилагат МСФО, да отпишат капитализирани разходи за почистване на повърхността в неразпределената печалба, ако активите не могат да бъдат отнесени към разграничим компонент на рудното поле.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Дружеството е приело да представя два сравнителни периода във всички случаи с цел осигуряване на последователност в представянето за всяка година.

4.3. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия на Дружеството се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната политика на дъщерните предприятия, така че да се извличат изгоди в резултат на дейността им. В

индивидуалния финансов отчет на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

4.5. Отчитане по сегменти

Дружеството е публично и представя отчети пред Комисия по финансов надзор и Българска фондова борса АД, но е предприятие майка и изготвя и консолидиран финансов отчет. Съгласно изискванията на МСС 8 „Оперативни сегменти” сегментната информация ще бъде оповестена в консолидираните финансови отчети.

4.6. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги, управление и продажба на акции, инвестиране в ценни книжа и на други емитенти.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

4.6.1. Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.7. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.8. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент и се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за всеобхватния доход на ред „Финансови разходи”.

4.9. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.9.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи на Дружеството, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за доходите на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма

да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за доходите на ред „Други разходи“.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чийто справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се прекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като прекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи“. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

4.10. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за

търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане на дейността на Дружеството. Те са отразени в отчета за финансовото състояние на Дружеството, нетно от разходите по получаването на заемите. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в отчета за доходите на принципа на начислението, като се използва методът на ефективния лихвен процент, и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

4.11. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.16.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при

което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.12. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

4.13. Собствен капитал и резерви

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Други резерви включват част от реализираната счетоводна печалба от минали години и заделени резерви, съгласно изискванията на Търговския закон.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Дружеството е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

Краткосрочните доходи на служителите са включени в текущите пасиви на ред „Задължения към персонала” по недисконтирана стойност.

4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

4.16. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.18.

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.17.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

4.17.2. Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробености относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

5. Инвестиции в дъщерни предприятия

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2011 участие		2010 участие		2009 участие	
			'000 лв.	%	'000 лв.	%	'000 лв.	%
Слънце Стара Загора Табак АД	България	Производство	11 751	50.96	16 101	69.83	16 101	69.83
Селект Асет Мениджмънт ЕАД (КД Инвестмънтс ЕАД)	България	Управление на договорни и фондове	489	100	-	-	-	-
Слънце Стара Загора Трейд ЕООД (Бол Пропърти ЕООД)	България	Услуги	-	-	-	-	505	100
			<u>12 240</u>		<u>16 101</u>		<u>16 606</u>	

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия:

На 30.03.2011 г., Сила Холдинг АД придобива на извънборсов пазар 100% от акциите на Селект Асет Мениджмънт ЕАД (КД Инвестмънтс ЕАД). Инвестицията е придобита за сумата от 489 хил.лв (250 хил. евро).

На 28 юни 2009 г. Сила Холдинг АД придобива от Бизнес център Изгрев ЕООД 1 094 486 бр. акции от капитала Слънце Стара Загора -Табак АД, представляващи 92.92% от капитала и от гласовете в общото събрание на Слънце Стара Загора - Табак АД. На 10 ноември 2009 г. Дружеството продава 272 000 бр. от акциите и към 31 декември 2009 г. притежава 822 486 бр. акции, представляващи 69.83% от капитала на дружеството. От сделката е реализирана загуба в размер на 3 285 хил.лв., отразена в отчета за всеобхватния доход на ред „Загуби от инвестиции в дъщерни предприятия”.

На 30.12.2010 г. Дружеството сключва договор за покупко-продажба на дружествени дялове с Нефтена Търговска Компания ЕООД, на която продава всичките си 50 дяла от дъщерното си дружество Бол Пропърти ЕООД (преименувано през 2010 г. на Слънце Стара Загора Трейд ЕООД). Реализираната печалба от сделката е в размер на 6 495 000 лв.

През 2011 г. са сключени договори за репо сделки с 198 700 бр. акции на Слънце Стара Загора - Табак АД. На 30 декември 2011 г. са продадени 23 557 бр. акции, от която сделка е реализирана загуба в размер на 280 хил. лв, отразена в отчета за всеобхватния доход на ред „Загуби от инвестиции в дъщерни предприятия”. В резултат на извършените горепосочените сделки, към 31.12.2011 г. Дружеството притежава 50.96% от капитала на Слънце Стара Загора-Табак АД.

През 2011 г. и 2010 г. Дружеството не е получило дивиденди от дъщерните си дружества, няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с тези инвестиции.

6. Дългосрочни финансови активи

Сумите, признати в отчета за финансовото състояние, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Кредити и вземания:				
Предоставени заеми	6.1	-	512	-
Финансови активи на разположение за продажба:				
Акции	6.2	6 448	6 528	80
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:				
Акции	6.3	15 486	12 716	12 716
Финансови активи, заложиени по репо сделки				
Акции	6.4	3 890	-	-
		25 842	19 756	12 796

6.1. Кредити и вземания

Финансовите активи от групата на кредити и вземания, в размер на 512 хил. лв. към 31.12.2010 г. (2009 г.: 0 лв.) представляват предоставена финансова помощ на Химимпорт АД по договор за кредит от 30.12.2010 г. Кредитът е предоставен при условия на 11 % годишен лихвен процент и е със срок на погасяване 31.12.2012 г. Към 31.12.2011 г. кредитът е представен като краткосрочен.

6.2. Финансови активи на разположение за продажба

Балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба, включваща акции в търговски дружества е представена както следва:

	Участие %	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Участия в:				
ЧПБ Тексим АД	9.90%	6 448	6 448	-
Каумет АД	17%	-	80	80
		6 448	6 528	80

През 2010 г. съгласно договор за покупко - продажба на акции, Сила Холдинг АД придобива 990 000 бр. акции на ЧПБ Тексим АД, представляващи 9.90% от капитала на дружеството. Акциите са придобити на стойност 6 448 хил.лв. През 2011 г. не е са извършени сделки с акциите на ЧПБ Тексим АД.

На 28.09.2011 г. е сключен договор за покупко - продажба на ценни книжа между Сила Холдинг АД и Ароганс ЕООД, съгласно който се прехвърля собствеността на 30 145 бр. акции на Каумет АД. Цената на сделката е в размер на 80 хил.лв.

Акциите на дружествата не се търгуват на публична фондова борса и справедливата стойност на участието на Дружеството в собствения капитал не може да бъде надеждно оценена, поради несигурността, свързана с бъдещото развитие. Финансовите активи са оценени по себестойност. През отчетния и предходния отчетен период не е имало индикации за обезценка на инвестициите и разходи за обезценка не са признати.

6.3. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Балансовата стойност на финансовите активи е представена както следва:

	Участие %	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Участия в:				
ПОАД ЦКБ Сила	9.71%	15 486	12 716	12 716
		15 486	12 716	12 716

На 30.12.2011 г. Сила Холдинг АД придобива 47 250 бр. акции на ПОАД ЦКБ Сила, с които участието в капитала на Дружеството към 31.12.2011 г. е 9.71%

Акциите на не се търгуват на публична фондова борса и справедливата стойност на участието на Дружеството в собствения капитал не може да бъде надеждно оценена, поради несигурността, свързана с бъдещото развитие. Финансовите активи са оценени по себестойност. През отчетния и предходния отчетен период не е имало индикации за обезценка на инвестициите и разходи за обезценка не са признати.

6.4. Финансови активи, заложи по репо сделки

Финансовите активи по репо сделки, в размер на 3 890 хил.лв представляват 198 700 бр. акции на Слънце Стара Загора - Табак АД, обект на договори за репо сделки от 10.05.2011 г., 11.05.2011 г., 12.05.2011 г. и 30.06.2011 г., и съответните анекси към тях.

7. Краткосрочни финансови активи

Другите краткосрочни финансови активи през представените отчетни периоди включват различни инвестиции в средства на паричния пазар, които са държани за търгуване в краткосрочен период.

Балансовата стойност на финансовите активи е представена както следва:

	Пояснение	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Кредити и вземания				
Вземания по цесии	7.1	2 900	2 900	-
Предоставени заеми		41	-	-
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:				
- Акции	7.2	-	-	77
		2 941	2 900	77

7.1. Кредити и вземания

През 2010 г. Дружеството е подписало два договора за цесия с Химимпорт АД.

На 18.10.2010 г. Сила Холдинг АД придобива вземане на Химимпорт АД от АКС 77 ЕООД, в размер на 3 900 675 лв. Вземането е придобито за 2 499 980 лв.

На 30.11.2010 г. Сила Холдинг АД придобива вземане на Химимпорт АД от Слънце Стара Загора Трейд ЕООД, в размер на 404 037 лв. Вземането е придобито за 400 000 лв.

Финансовите активи от групата на кредити и вземания, в размер на 41 хил.лв. представляват предоставена финансова помощ на Химимпорт АД по договор за кредит от 30.12.2010 г. Кредитът е предоставен при условия на 11 % годишен лихвен процент и е със срок на погасяване 31.12.2012 г.

7.2. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Краткосрочните финансови активи през представените сравнителни отчетни периоди включват акции в следните дружества:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Каучук АД	-	-	77
	-	-	77

През 2010 г. Дружеството е продало инвестицията си в Каучук АД. Акции са продадени на регулиран пазар. От продажбата е реализирана загуба, в размер на 30 558 лв.

Краткосрочните финансови активи са оценени по цена на придобиване, тъй като не се търгуват на активен публичен пазар.

8. Търговски вземания

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка.

Търговските вземания към 31 декември са представени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Химимпорт Инвест АД	-	440	585

Вземането от Химимпорт Инвест АД е възникнало по повод продажба на акции на Асенова крепост АД през 2009 г. Вземането е получено по банков път на 30.03.2011 г.

9. Други вземания

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Нетекущи			
Предплатени разходи	201	764	-
	201	764	-
Текущи			
Предплатени разходи	49	142	-
Авансови плащания	1 670	6 271	-
Други	355	-	-
	2 074	6 413	-

Предплатени разходите в размер на 250 хил. лв. (2010 г.: 906 хил. лв.; 2009 г.: 0 лв.) са възникнали по застрахователна полица от дата 21.12.2010 г., сключена във връзка с емитиран облигационен заем и добавъци към нея.

Авансовите плащания в размер на 1 670 хил.лв. (2010 г.: 6 271 хил. лв.;2009 г.: 0 лв.) са възникнали към Химимпорт Инвест АД по договор за закупуване на акции.

Другите вземания в размер на 355 хил лв, представляват вземания по начислени лихви по договори за цесия.

10. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:			
- български лева	4	19	1
Пари и парични еквиваленти	4	19	1

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

11. Собствен капитал

11.1.Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 20 000 000 на брой обикновени поименни, безналични с право на глас акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2011	2010	2009
Брой издадени и напълно платени акции:			
В началото на годината	20 000	5 000	2 090
Емисия на акции	-	15 000	2 910
Брой издадени и напълно платени акции към 31 декември	20 000	20 000	5 000

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен, както следва:

	2011 Брой акции	2011 %	2010 Брой акции	2010 %	2009 Брой акции	2009 %
Павлекс – 97 ЕООД	1 528 785	7.64	1 800 000	9.00	1 637 531	32.75
Физически лица	71 339	0.34	73 432	0.37	52 953	1.06
Финанс Консултинг ЕАД	-	-	-	-	178 592	3.57
Еф Екс Студио ООД	44 760	0.22	44 760	0.22	44 760	0.90
ДФ ЦКБ Лидер	565 671	2.83	565 671	2.83	565 801	11.32
ДФ ЦКБ Актив	543 037	2.72	543 037	2.72	543 037	10.86
ДФ Реал Финанс Балансиран Фонд	119 910	0.60	353 705	1.77	351 858	7.04
ДФ Реал Финанс Високодоходен Фонд	350 782	1.75	350 782	1.75	350 767	7.02
Инвестбанк АД	48 933	0.24	48 933	0.24	48 933	0.98
Балкан Рабар АД	5 000	0.03	5 000	0.03	5 000	0.10
ДМД Инвест ООД	-	-	5 309	0.03	5 309	0.11
Ел Ел Си Консултинг ООД	-	-	-	-	22 226	0.44
Блясък ЕООД	-	-	-	-	1 192 923	23.86
Отторнио Инвестмънт Лимитед	965 226	4.83	965 226	4.83	-	-
ДФ ЦКБ Сила	992 934	4.96	542 905	2.71	-	-
ППФ ЦКБ Сила	409 369	2.05	-	-	-	-
УПФ Съгласие	996 000	4.98	996 000	4.98	-	-
ДФ Съгласие	495 000	2.48	-	-	-	-
УПФ ЦКБ Сила	995 000	4.98	995 000	4.98	-	-
RNL Group AG	2 108 138	10.54	2 788 418	13.94	-	-
НИК АД	8 097 906	40.49	8 097 906	40.49	-	-
ДФ Съгласие Престиж	229 990	1.15	435 000	2.18	-	-
ДФ Съгласие Профит	369 920	1.85	440 995	2.20	-	-
ДФ Инвест Кепитъл	19 550	0.10	-	-	-	-
Високодоходен Фонд						
Омега Финанс ЕООД	115 374	0.58	947 591	4.74	-	-
ЦКБ АД	637 410	3.19	-	-	-	-
Кепитъл Инвест ЕАД	289 646	1.45	-	-	-	-
Други юридически лица	320	0.00	330	0.00	310	0.01
20 000 000	100		20 000 000	100	5 000 000	100

11.2. Резерви

Всички суми са в '000 лв.

	Общи резерви	Други резерви	Общо
Салдо към 31 декември 2009 г.	30	155	185
Салдо към 31 декември 2010 г.	30	155	185
Салдо към 31 декември 2011 г.	-	155	155

Общите резерви на Дружеството са формирани по реда на чл. 246 от Търговския закон, за заделяне на най-малко 1/10 от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда стигнат 1/10 или по-голяма част от капитала, определена от устава.

На проведено редовно Общо събрание на акционерите на Дружеството на 08.07.2011 г. са взети следните решения, относно собствения капитал в т.ч. резервите на Дружеството:

- 10% от печалбата за 2010 г. да бъде отнесена към фонд "Резервен";
- останалата част от печалбата на Дружеството за 2010 г., както и натрупаната до 2010 г. неразпределена печалба, да бъдат използвани за покриване на загуби от минали години;
- формираният фонд "Резервен" на Дружеството да бъде използван за покриване на загуби от минали години.

12. Възнаграждения на персонала

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи за заплати	(23)	(54)
Разходи за социални осигуровки	(4)	(4)
Разходи за персонала	(27)	(58)

12.2. Задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала и осигурителни институции представляват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Текущи:			
Задължения за заплати	2	3	15
Задължения за осигуровки	1	1	1
	3	4	16

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2011 г.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж

и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Дружеството не е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа, тъй като не очаква такива.

13. Заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Текущи			Нетекущи		
	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:						
Други банкови заеми	2 083	169	9 751	19 558	19 558	-
Общо балансова стойност	2 083	169	9 751	19 558	19 558	-

13.1. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

Заемите са предоставени от:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Нетекущи			
Облигационен заем	19 558	19 558	-
	19 558	19 558	-
Текущи			
Проучване и Добив на Нефт и Газ АД	-	21	-
ПОАД ЦКБ Сила УПФ	443	-	-
ПОК Съгласие ДПФ	237	-	-
ПОК Съгласие УПФ	443	-	-
ЖЗК Съгласие	385	-	-
Омега Финанс ООД	354	-	8 864
Химимпорт АД	-	-	67
Лихви	221	148	820
	2 083	169	9 751

• Облигационен заем

На 30 ноември 2010 г. Дружеството емитира облигации в размер на 10 000 000 (десет милиона) евро, разпределени в 10 000 броя обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми и обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 1 000 евро всяка една. Емисията облигации е първично пласирана при условията на частно предлагане от емитента чрез ИП „Централна кооперативна банка” АД. Всички облигации от емисията се предлагат за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

Всички 10 000 броя облигации от Емисията са записани и изцяло изплатени при тяхното

първично частно (непублично) предлагане.

Допуснати за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, корпоративните облигации от емисията, се считат от датата, определена от Съвета на директорите на „Българска Фондова Борса – София” АД и се преустановява 5 работни дни преди падежа на емисията.

Вторичната търговия на емисията корпоративни облигации ще се извършва съгласно правилниците за дейността на „Българска Фондова Борса – София” АД и „Централен Депозитар” АД.

Лихвата по емисията облигации е фиксирана и е в размер на 9 % проста годишна лихва. Облигационният заем е за срок от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция ISMA Реален брой дни/Реален брой дни.

Емитентът е сключил договор с „Юробанк и Еф Джи България” АД за банка-довереник на облигационерите.

За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем, Дружеството е сключило застраховка „Финансов риск” със ЗАД „Армеец” в полза на облигационерите.

• Проучване и Добив на Нефт и Газ АД

Дружеството е получило временна финансова помощ от Проучване и Добив на Нефт и Газ АД, съгласно договор от 05 март 2010 г. Финансовата помощ е в размер на 21 хил. лв., при годишна лихва от 10 %. Срокът за погасяване на задължението е 05.03.2011 г. Задължението е погасено изцяло на 25.10.2011г.

• Омега Финанс ООД

Задължението към Омега Финанс ООД, в размер на 354 хил.лв. (дължими лихви в размер на 15 хил.лв.) представлява получена временна финансова помощ, съгласно договор от 30 декември 2008 г. Годишната лихва е 11%.

• ПОАД ЦКБ Сила, ПОК Съгласие и ЖЗК Съгласие АД

Задълженията към ПОК Съгласие, ПОАД ЦКБ – Сила и ЖЗК Съгласие, представляват текущи задължения по договори за репо сделки с безналични ценни книжа от 10.05.2011г., 11.05.2011г., 12.05.2011г. и 30.06.2011г., и анекси към тях.

14. Търговски задължения

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

	2011	2010	2009
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи:			
Акаунт Консулт ВЖ ЕООД	2	2	2
Реал Финанс АД	1	1	1
Стефчо Кралев	-	-	505
	3	3	508

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

15. Данъчни задължения

Данъчните задължения включват:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Данък върху печалбата	-	74	-
	-	74	-

16. Други задължения

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Нетекущи:			
Застраховки	209	765	-
	209	765	-

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Текущи:			
Застраховки	46	146	-
Неупражнени права	82	82	78
Други	-	1	-
	128	229	78

Задълженията по застраховки в размер на 209 хил.лв. нетекуща и 46 хил.лв. текуща част (2010 г.: 911 хил. лв.) са възникнали по полица за застраховане на облигационна емисия от 2010 г.

Неупражнените права в размер на 82 хил.лв. (2010 г.: 82 хил.лв.; 2009 г.: 78 хил.лв.) са възникнали във връзка с увеличение на капитала на Дружеството през 2010 г. и предходните отчетни периоди.

17. Приходи от продажби

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

	2010 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Застрахователно агентство	70	-
	70	-

18. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2010 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Застраховки	(71)	-
Правни разходи	(61)	(1)
Независим финансов одит	(10)	(11)
Счетоводно обслужване	(10)	(6)
Други	(5)	(31)
	(157)	(49)

19. Други разходи

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Неустойки по договор	-	(545)
Други	(3)	(1)
	(3)	(546)

20. Финансови приходи и разходи

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Разходи за лихви по заеми	(2 511)	(3 123)
Загуби от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	(31)
Комисионни	(2)	(33)
	(2 513)	(3 187)

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Приходи от лихви по договори за цесия	406	2
	406	2

21. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2010 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	(2 504)	2 657
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	-	(266)
Корекции за разходи, непризнати за данъчни цели:		
Загуба от продажба на инвестиции на регулиран пазар в България	(280)	(3)
Текущ разход за данъци върху дохода	-	(269)
Отсрочени данъчни приходи:		
Приспадане на непризнати данъчни загуби	-	195
Разходи за данъци върху дохода	-	(74)

22. Доход/ (Загуба) на акция

Основният доход/(загуба) на акция са изчислени, като за числител е използвана нетната печалба/(загуба), подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

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

	2011	2010
(Загуба)/печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	(2 504 639)	2 583 248
Среднопретеглен брой акции	20 000 000	13 698 630
Основена (загуба)/ доход на акция (в лв. за акция)	(0.13)	0.19

23. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дъщерни предприятия, ключов управленски персонал.

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 по банков път.

23.1. Сделки с дъщерни предприятия

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.
Лихви по заем	533	46
Неустойка по заем	-	505
	533	551

24. Разчети със свързани лица в края на годината

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Вземания от:			
Дъщерни предприятия	-	-	2 900
Задължения към:			
- собственици			
Заем	-	1 920	-
Лихви	-	401	-
- дъщерни предприятия			
Заем	5 078	5 078	21 426
неустойки	505	505	-
Лихви	579	46	1 125
Общо задължения към свързани лица	6 162	7 950	22 551

Задълженията по заеми към дъщерни предприятия в размер на 5 078 хил.лв., (2010 г.: 5 078 хил. лв.; 2009 г.: 21 426 хил. лв.) представляват задължение към Слънце Стара Загора – Табак АД от 03 юли 2009 г., което е възникнало по споразумение към договор за цесия от 03.07.2009 г. и задължение по договор за временна финансова помощ от 30.12.2010 г. И двете задължения са със срок на погасяване 31 декември 2012 г. и се олихвяват годишно с 10.5%.

Неустойките по заем са в размер на 505 хил. лв. (2010 г.: 505 хил. лв.) и представляват дължима неустойка съгласно анекс към споразумение във връзка с договор за прехвърляне на вземане от 03.07.2010 г. Неустойката е в размер на 10% върху непогасената част от задължението.

25. Безналични сделки

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

26. Условни активи и условни пасиви

Дружеството няма условни активи и пасиви, които да са възникнали в текущия или предходни отчетни периоди.

27. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:				
Ценни книжа	6.2	6 448	6 528	80
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата:				
Ценни книжа	6.3, 7.2	15 486	12 716	12 793
Финансови активи, заложиени по репо сделки				
Ценни книжа	6.4	3 890	-	-
Кредити и вземания:				
Търговски и други вземания	6.1, 7.1, 8, 9	3 546	4 758	3 485
Пари и парични еквиваленти	10	4	19	1
		3 550	4 777	3 486

Финансови пасиви	Пояснение	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.	2009 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Нетекущи пасиви:				
Заеми	13	19 558	19 558	-
Търговски и други задължения	16	209	765	-
		19 767	20 323	-
Текущи пасиви:				
Заеми	13, 24	8 245	8 119	32 302
Търговски и други задължения	14, 16	131	232	586
		8 376	8 351	32 888

Вижте пояснение 4.9 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 28.

28. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. 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.

28.1. Анализ на пазарния риск

28.1.1. Валутен риск

Основна част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството са деноминирани в евро. Към датата на приемане на финансовия отчет РБългария има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Дружеството не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	<u>Издаване на дългосрочен риск</u>
	Евро '000
31 декември 2011 г.	
Финансови активи	-
Финансови пасиви	(19 558)
Общо издаване на риск	<u>(19 558)</u>

28.1.2. Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова заемите са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2011 г. Всички финансови активи и пасиви на дружеството са с фиксирани лихвени проценти и отклоненията не са оказали съществено влияние върху дейността на дружеството.

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2011 г.				
Финансови активи	0%	-	28 724	28 724
Парични средства в каса и банка	от 0% до 0.1%	-	4	4
Кредити и вземания	От 0 до 11%	41	2 275	2 316
Общо активи		41	31 003	31 044
	От 0 до 11%	27 803	340	28 143
Кредити и вземания				
Общо пасиви		27 803	340	28 143

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2010 г.				
Финансови активи	0%	-	22 144	22 144
Парични средства в каса и банка	от 0% до 0.1%	-	19	19
Кредити и вземания	От 0 до 11%	512	7 617	8 129
Общо активи		512	29 780	30 292
	От 0 до 11%	27 677	997	28 674
Кредити и вземания				
Общо пасиви		27 677	997	28 674

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2009 г.				
Финансови активи	0%	-	12 873	12 873
Парични средства в каса и банка	от 0% до 0.1%	-	1	1
Кредити и вземания	0%	-	3 485	3 485
Общо активи		-	16 359	16 359

	Лихвен %	Лихвоносни ‘000 лв	Безлихвени ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Кредити и вземания	От 0 до 10.5%	32 302	586	32 888
Общо пасиви		32 302	586	32 888

28.1.3. Други ценови рискове

Дружеството не е изложено на други ценови рискове, тъй като не притежава публично търгувани акции и облигации.

28.2. 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, инвестиции в акции 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:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:			
Финансови активи	28 765	22 656	12 873
Пари и парични еквиваленти	4	19	1
Търговски и други вземания	2 275	7 617	3 485
Балансова стойност	31 044	30 292	16 359

Дружеството редовно следи за изпълнението 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 вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
До 3 месеца	-	-	-
Между 3 и 6 месеца	-	-	585
Над 1 година	-	440	-
Общо	-	440	585

По отношение на вземанията Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един контрагентите или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от малък брой клиенти в различни индустрии области. 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 се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

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

28.3. 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.

Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Към 31 декември 2011 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2011 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6	Между 6 и 12	От 1 до 5	Над 5
	месеца	месеца	години	години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	-	8 245	-	19 558
Търговски и други задължения	131	-	-	209
Общо	131	8 245	-	19 767

31 декември 2010 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6	Между 6 и 12	От 1 до 5	Над 5
	месеца	месеца	години	години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	-	8 119	-	19 558
Търговски и други задължения	232	-	-	765
Общо	232	8 119	-	20 323

31 декември 2009 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6	Между 6 и 12	От 1 до 5	Над 5
	месеца	месеца	години	години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	-	32 302	-	-
Търговски и други задължения	586	-	-	-
Общо	586	32 302	-	-

29. 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, и намалени с хеджирания на парични потоци, признати в другия всеобхватен доход.

Субординираният дълг включва необезпечените заеми или такива.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Дружеството определя пропорционалния размер на капитала спрямо общата финансова структура, а именно собствен капитал и финансови задължения с изключение на субординирания дълг. Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи.

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

	2011 ‘000 лв.	2010 ‘000 лв.	2009 ‘000 лв.
Собствен капитал	15 138	17 641	61
+ Субординиран дълг	8 245	8 119	9 751
Коригиран капитал	23 383	25 760	9 812
Дълг	19 901	20 559	32 904
- Пари и парични еквиваленти	(4)	(19)	(1)
Нетен дълг	19 897	20 540	32 903
Коригиран капитал към нетен дълг	1:1.18	1:1.25	1:0.30

30. Събития след края на отчетния период

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

31. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на 02 март 2012 г.