

Грант Торнтон ООД
ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 София
ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на
М и М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД
гр. София, ул. „Андрей Германов ” № 11

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на М и М Милицер и Мюнх БГ ООД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

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 професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или 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 М и М Милицер и Мюнх БГ ООД към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на М и М Милицер и Мюнх БГ ООД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие



Грант Торнтон ООД

23 март 2009 г.
Гр. София

Регистриран одитор



Марий Апостолов





Финансов отчет

М и М Милицер и Мюнх БГ ООД

31 декември 2008 г.



Militzer & Münch BG Co. Ltd.
International forwarders

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	2
Баланс	8
Отчет за доходите	10
Отчет за промените в собствения капитал	11
Отчет за паричните потоци	12
Пояснения към финансовия отчет	13

БИЗНЕС ОТЧЕТ

НА УПРАВИТЕЛЯ

за 2008 г.

Макроикономическите условия, в които се развиваше българската икономика, особено през първите 9 месеца от 2008 г., се определяха от инерцията на стабилния икономически растеж през 2007 г., след присъединяването на България към големия европейски пазар. Така през 2008 г. българската икономика отбеляза растеж на БВП от 6,8% (един от най-високите в ЕС), при това в условията на валутен борд (СВА) в страната, гарантиращ стабилността на националната финансова система. От една страна, икономическата обстановка в България продължава да се възползва от:

- Солидните потоци от чуждестранни директни инвестиции;
- Подобренията в икономическата нормативна уредба;
- Намаляването на корпоративния данък;
- По-освободената търговия, след присъединяването към ЕС;
- Добре-образованата работна сила и
- Непрекъснато подобряващата се комуникационна мрежа.

От друга страна, икономическата обстановка страда от:

- Корупцията, която си остава повсеместен проблем;
- Недостатъчното развитие на юридическата система;
- Неэффективната борба срещу „сивата икономика” и организираната престъпност;
- Прекалено усложнената бюрокрация.

SWOT АНАЛИЗ (от BMI)

ПЛЮСОВЕ

- Значителното финансово укрепване на наскоро създаденото сътрудничество с международни финансови институции допринася до голяма степен за макроикономическата стабилност.
- Засиленият растеж на инвестициите, предизвиквайки бързо увеличение на вноса, ще подпомогне нарастването на обема на продукцията и конкурентноспособността на родните производители през следващите години.

МИНУСИ

- Увеличаващата се за българските износители конкуренция в ключовите пазари на Евро-зоната – от конкуренти на регионално ниво, като Румъния и Хърватия – ще затруднява опитите да се покрие широкия пазарен дефицит.

ВЪЗМОЖНОСТИ

- Българската Национална Банка е заявила своето амбициозно, но реално изпълнимо намерение да въведе еврото в началото на новото десетилетие. Това би спомогнало за заздравяване позициите на икономическото управление.

ОПАСНОСТИ

- Огромният понастоящем финансов дефицит продължава да представлява значителна заплаха за макроикономическата стабилност на страната;
- По-свободната финансова политика би могла да подкопае усилията да се задържи нивото на инфлация и текущия финансов дефицит;
- Безработицата продължава да бъде наболял политически проблем;
- Нарастването на обема на кредитите продължава с пълна сила и допринася за извънредното търсене на местна почва. Паричната политика се ограничава от СВА, а не е доказана ефективността от други начини за контрол върху кредитите;

2008 година ще бъде запомнена в черната хроника на Световната икономика като начало на най-тежката финансово-икономическа криза през последните 100 години. Основната световна макроикономическа тема на 2009 г. ще продължава да бъде ефектът от ограничението на финансовите кредити върху реалната икономика. Рецесията, започнала през 2008 г. ще бъде основната грижа на икономиките както на САЩ, така и на ЕС. Безработицата в Евро-зоната ще продължава да се увеличава през следващите тримесечия. Специалистите в областта на икономиката прогнозират забавяне в развитието на българската икономика през 2009 г., а икономически растеж ще се наблюдава едва след 2010 г., в резултат на възстановяването на икономиката в Евро-зоната през 2009 г. След 2010 г. се очаква разрастване в границите на 5.5 – 6%, което ще продължи в периода 2011-2013 г. и ще представлява двойно по-голям резултат от този на развитието на икономиката в Евро-зоната.

ИКОНОМИЧЕСКА ОБСТАНОВКА ЗА РАЗВИТИЕ НА ТОВАРНИЯ ТРАНСПОРТ

През следващите десетилетия на постоянно разрастване в ЕС, сухопътният транспорт в момента се очертава като доминиращ, като той обхваща 80% от всички транспортирани обеми и около 45% от целия трафик (измерени в тонове-километри). Въздушният транспорт също се развива много интензивно. По-малко нарастване се наблюдава при железопътния и речния транспорт. Заетостта в транспортния сектор е около 4% от общата за ЕС работна сила. Политиката на ЕС понастоящем е да намали прекалената зависимост от сухопътен транспорт, като в периода до 2010 г. възнамерява да възроди железопътния транспорт, да подпомогне развитието на речния и морски транспорти и да подобри интермодалните връзки. Важен положителен ефект от разширяването на ЕС ще бъдат инвестициите в новата транспортна инфраструктура (пътища, железници и летища), оценявани на 100 млрд. Евро.

Основната финансова обстановка в ЕС за развитието на сухопътния транспорт може да бъде описана като почиваща на различни ключови принципи, включително обвързаност с пазарната икономика, смесена собственост върху транспортната инфраструктура

и операции, а също и зависимост от принципите на прозрачност във финансовите сделки.

България е достигнала общ резултат от 43 (от максимална стойност 73) на индекса за товарния транспорт пазар. Страната показва относителна стабилност по отношение на политическия риск в дългосрочен план, както и на своя индекс за транспортна интензивност, а освен това дава задоволителни резултати по редица показатели, като дългосрочен икономически риск и съответна нормативна уредба, както и конкурентноспособна обстановка. Един от начините за подобряване на тази обстановка е транспортния сектор, който, макар и разрастващ се, е все още с ниски темпове на развитие, в сравнение с други новопоявили се транспортни пазари. Средният годишен темп на растеж на сухопътния транспорт в периода 2002-2006 г. беше 1.5%, а прогнозите са за годишен растеж от 6.2% за периода 2008-2012 г. Специалистите очакват въздушния транспорт да се развива с най-бързи темпове (7.8% годишно), следван от речния транспорт (7.7% годишно), петролопроводите и газопроводите (6.8%), сухопътния транспорт (6.7%), морския транспорт (6.1%) и железопътния транспорт (5.9%)

ПРИСЪСТВИЕ НА ПАЗАРА И РАЗВИТИЕ НА КЛЮЧОВИ ДЕЙНОСТИ

M&M България отбелязва тази година своето 18-годишно присъствие на българския пазар, извървявайки пътя от една малка фирма с 4-ма души – спедитори до най-голямата спедиторска компания (съгласно статистиката на НСБС) с над 160 души висококвалифициран персонал, продаващ комплексно развити транспортно-логистични услуги в областта на групажните пратки, автомобилния транспорт, ж. п, контейнерен и комбинирани транспорти, както и складова логистика. В настоящите условия M&M България притежава трите ключови елемента да бъде успешна в своето развитие, а именно:

1. Добре обучен, висококвалифициран и сериозно мотивиран персонал;
2. Солидна материално-техническа и технологична база;
3. Адекватно IT-оборудване и IT-база.

Основните икономически показатели в развитието на М&М БГ през 2008 г. бяха следните:

- | | |
|--------------------|-----------------|
| • Оборот - | 77 281 хил. лв. |
| • Брутна печалба - | 430 хил. лв. |
| • Нетна печалба - | 379 хил. лв. |
| • Брой пратки - | 108 089 бр. |
| • Тонаж - | 884 324 т. |

Кои са по-важните изводи при анализа на количествените показатели за 2008 г. в сравнение с 2007 г. :

- големият процент на нарастване на броя на пратките (+32,6%) и на тонажа (+37%);
- транспортният оборот (+42%) отбеляза рекордно ниво най-вече поради увеличението на масови товари (ж.п., речен и морски транспорт);
- намалената ефективност (по-ниски нива на брутна и нетна спедиторска печалба), в резултат преди всичко на изключително силната конкуренция.

Изключително негативно отражение върху финансовите резултати на фирмата, особено през последните 3 месеца на 2008 г., имаше глобалната финансово-икономическа криза и последвалата у нас газова криза (доставката на руски газ през Украйна за България). Корпоративни наши клиенти (Ю Ес Стийл, Трафикура, Стемкор, Асарел, Челопеч Майнинг, Елаците, Каолин, Дружба и т.н.) намалиха драстично (с над 50%) или спряха своето производство. Оборотът на М&М БГ през м. ноември намаля с над 50% в сравнение със същия период на 2007 г.

Кои са най-важните задачи за 2009 година:

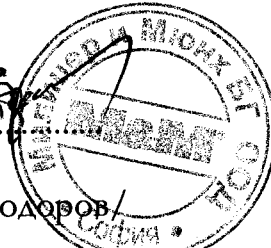
1. Рязко намаляване на планираните бюджетни разходи и то най-вече в следните направления:

- Персонал и работни заплати;
- Общи разходи, в т. ч. спонсорство, реклама, външни услуги и т. н.;
- Финансови разходи;
- Инвестиционни разходи.

2. Оптимизиране на brutните спедиторски печалби (BSG) чрез:
- Ефективна борба с основните конкуренти (Шенкер, Гебрюдер Вайс, ДСВ (Франц Маас), Ренус, Транспрес/Даксер, Скорпион Шипинг, Ди Ейч Ел, и др.);
 - Привличане на нови средно големи и малки клиенти чрез гъвкава ценова политика и комплексно обслужване;
 - Нова фирмена организация на LTL и FTL – товарите, особено в най-силните пазарни направления (Германия, Италия, Бенелюкс, Франция, Англия, Централна Европа, Близък и Среден Изток);
 - Развитие на проактивна продажбена мрежа не само в София, но и на територията на цялата страна;
 - Комплексно логистично обслужване на големи инфраструктурни и енергийни проекти (като например ENEL, AES, Атомната централа в Белене и др.) и привличане на мащабни клиенти в дългосрочен план.

Като заключение мога да кажа, че в крайна сметка, най-важната политическа и икономическа задача за всеки един член на колектива на фирма М&М БГ, както и на ръководството □, е не само да се справим с всички предизвикателства на незапомнената финансово-икономическа криза, но и да излезем от нея с още по-силни конкурентни позиции на транспортно-спедиторския пазар в страната и региона.

Управител:


/С. Тодоров/


Баланс

Пояснения	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Собствен капитал		
Основен капитал	16.1 1 100	600
Капиталови резерви	16.2 580	580
Други резерви	15	15
Неразпределена печалба	1 828	2 145
Общо собствен капитал	3 523	3 340
Пасиви		
Нетекущи пасиви		
Задължения по финансов лизинг	6.1 96	245
Провизии за пенсиониране	20.3 37	16
Нетекущи пасиви	133	261
Текущи пасиви		
Краткосрочни банкови заеми	17 2 104	1 208
Търговски задължения	18 6 762	5 667
Задължения към свързани лица	29.2 735	355
Задължения по финансов лизинг	6.1 229	226
Данъчни задължения	19 210	117
Задължения към персонала и осигурителни институции	20.2 347	395
Текущи пасиви	10 387	7 968
Общо пасиви	10 520	8 229
Общо собствен капитал и пасиви	14 043	11 569

Изготвил:

Анастасия Джурова
 Дата: 01.03.2009 г.

Управител:

Сашо Тодоров Дерменджиев

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488/11/09
 МЕРНИЙ
 АПОСТОЛОВ
 Регистриран одитор

Грант Стефанов А.Д.
 Рег. 18692
 Тодоров - Тодоров 887

Възврат с оригинала
 М и М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД
 София

Поясненията към финансовия отчет от стр. 13 до стр. 53 представляват неразделна част от него.

Баланс

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	1 307	1 454
Инвестиции в дъщерни дружества	7	59	59
Нематериални активи	8	127	195
Отсрочени данъчни активи	9	58	62
Нетекущи активи		1 551	1 770
Текущи активи			
Материални запаси	10	10	17
Търговски вземания	11	9 822	7 265
Вземания от свързани лица	29.1	447	924
Съдебни и присъдени вземания	12	621	171
Данъчни вземания	13	100	120
Други вземания	14	285	396
Пари и парични еквиваленти	15	1 207	906
Текущи активи		12 492	9 799
Общо активи		14 043	11 569

Изготвил:

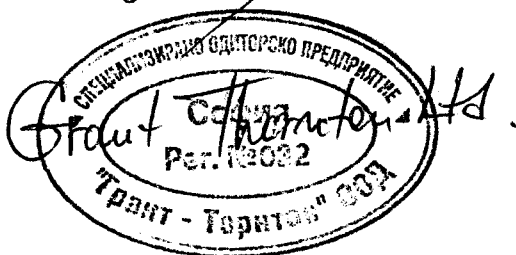
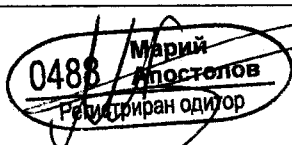
Анастасия Джурова

Дата: 01.03.2009 г.

Управител:

Сапо Тодоров Дерменджиев

Заверил съгласно одиторски доклад:



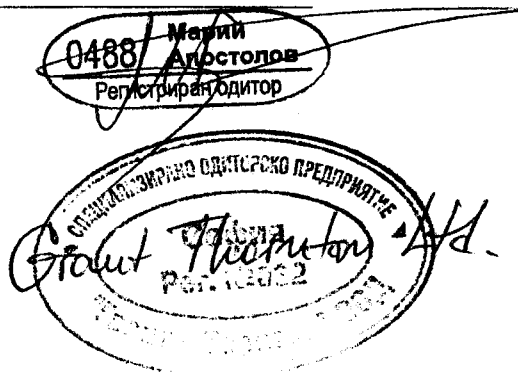
Отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Приходи от спедиторска дейност	21	77 281	54 412
Разходи по спедиторска дейност	22	(67 103)	(44 712)
Печалба от спедиторска дейност		10 178	9 700
Други приходи	23	389	700
Разходи за материали		(306)	(325)
Разходи за външни услуги	24	(4 317)	(4 003)
Разходи за персонала	20.1	(3 446)	(3 396)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5, 8	(545)	(543)
Други разходи	25	(1 029)	(1 337)
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(6)	(27)
Печалба от продажба на нетекущи активи	26	-	75
Печалба от оперативна дейност		918	844
Приходи от дивиденди	7	-	270
Финансови приходи	27	122	67
Финансови разходи	27	(610)	(720)
Печалба за годината преди данъци		430	461
Разходи за данъци	28	(51)	(12)
Нетна печалба за годината		379	449

Изготвил: _____
 Анастасия Джурова
 Дата: 01.03.2009 г.

Управител: _____
 Сашо Тодоров Дерменджиев

Заверил съгласно одиторски доклад:



Поясненията към финансовия отчет от стр. 13 до стр. 53 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Капиталови резерви	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2007 г.	600	580	15	2 396	3 591
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.	-	-	-	449	449
Общо признати приходи и разходи за годината	-	-	-	449	449
Разпределение на дивиденди	-	-	-	(700)	(700)
Салдо към 31 декември 2007 г.	600	580	15	2 145	3 340

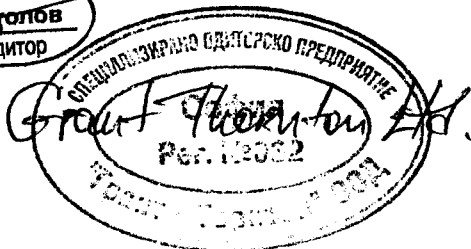
Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Капиталови резерви	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2008 г.	600	580	15	2 145	3 340
Печалба за годината до 31 декември 2008 г.	-	-	-	379	379
Общо признати приходи и разходи за годината	-	-	-	379	379
Увеличение на основния капитал от печалба	500	-	-	(500)	-
Разпределение на дивиденди	-	-	-	(196)	(196)
Салдо към 31 декември 2008 г.	1 100	580	15	1 828	3 523

Изготвил: _____
 Анастасия Джурова
 Дата: 01.03.2009 г.

Управител: _____
 Сашо Тодоров Дерменджиев

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488
 Методи
 Апостолов
 Регистриран одитор



Поясненията към финансовия отчет от стр. 13 до стр. 53 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

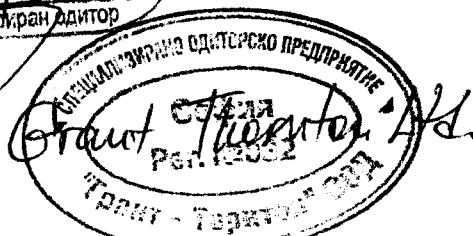
Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	77 499	56 265
Плащания към доставчици	(73 865)	(52 473)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(3 220)	(3 031)
Плащания на данъци	(52)	(310)
Плащания за банкови комисионни	(227)	(548)
Възстановени данъци	221	378
Нетен паричен поток от оперативна дейност	356	281
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини, съоръжения и оборудване	5 (164)	(174)
Постъпления от продажба на машини, съоръжения и оборудване	1	4
Придобиване на нематериални активи	8 -	(48)
Получени дивиденди	-	270
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(163)	52
Финансова дейност		
Получени банкови заеми	7 481	3 454
Плащания по банкови заеми	(6 585)	(2 664)
Плащания по финансов лизинг	6.1 (349)	(368)
Плащания на лихви	(204)	(60)
Плащания на дивиденди	(196)	(700)
Нетен паричен поток от финансова дейност	147	(338)
Нетно увеличение/(намаление) на пари и парични еквиваленти	301	(26)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	906	932
Загуба от валутна преоценка на парични средства	(39)	(21)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	15 1 207	906

Изготвил: _____
 Анастасия Джурова
 Дата: 01.03.2009 г.

Управител: _____
 Сашо Тодоров Дерменджиев

Заверил съгласно одиторски доклад:

0488/11
 Мария Апостолов
 Републикан одитор



Поясненията към финансовия отчет от стр. 13 до стр. 53 представляват неразделна част от него.

Пояснения

1 Обща информация

М и М Милицер и Мюнх БГ ООД е регистрирано на 04.10.1991 г. по фирмено дело No22201 на Софийски градски съд като еднолично дружество със 100% чуждо участие на М & М Интернешънъл Холдинг, Швейцария. Седалището на дружеството е в гр. София, ул. „Андрей Германов ” № 11. Централният офис на дружеството се намира в гр. София, ул. „Андрей Германов ” № 11.

С решение № 3 на СГС от 16.10.1998 г. дружеството се пререгистрира в ООД със следните дялове:

- М и М Интернешънъл Холдинг с 90 % участие;
- Сапо Тодоров Дерменджиев с 10% участие.

Дружеството е част от група Трансинвест. Дружеството се управлява и представлява от Сапо Тодоров Дерменджиев. Органи на управление на дружеството са: Общото събрание и Управителят. Общото събрание се състои от съдружниците или от упълномощени от тях лица.

Числеността на заетите служители на дружеството по трудови правоотношения към 31.12.2008 г. е 154 души (31.12.2007 г. - 167 души).

Основната дейност на М и М Милицер и Мюнх БГ ООД е свързана с извършване на спедиторски, логистични и складови сделки и услуги от всякакъв вид в страната и чужбина.

2 Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от управителя на 18 март 2009 г.

Дружеството изготвя и консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз. В него инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2008 г., но към момента не се отнасят до дейността на Дружеството:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и транзакции със собствени акции”
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”
- Изменения в МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” и МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване”, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. СМСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 юли 2008 г.

Други стандарти или разяснения, валидни за отчети, изготвени съобразно изискванията на МСФО, не са влезли в сила през текущата финансова година.

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, не са възникнали. Сравнителната информация за 2008 г., представена в този финансов отчет, следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2007 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Дружеството в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.2.

3.2 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи 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 и не възнамерява да прилага тези промени от по-ранна дата.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Дружеството е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „мениджърски подход”, според който информацията

за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.

- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за дружеството, тъй като към момента разходите по заеми не отговарят на критериите, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на създадени от предприятието активи от машини, съоръжения и оборудване.
- МСФО 2 (изменен) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на дружеството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации” и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети”, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия”, и МСС 31 „Дялове в съвместни предприятия”, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за предходни периоди. Ръководството преценява въздействието върху дружеството на новите изисквания относно счетоводното отчитане на придобивания, консолидация и отчитане на асоциирани предприятия върху финансовите отчети на дружеството. Дружеството не притежава съвместни предприятия.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Дружеството, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Дружеството не прилага програми за лоялност на клиентите.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Дружеството не е сключило и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Дружеството не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008”. По-голямата част от тези промени ще влезнат в сила през отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Дружеството и не са анализирани подробно.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Дружеството е представена по-долу:

- МСС 1 (изменен) „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството е в процес на разработване на финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Инвестиции в дъщерни дружества

Дъщерни са тези дружества, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните дружества се изразява във възможността да се ръководи финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество така, че да се извличат изгоди в резултат на дейността му. В самостоятелните финансови отчети на Дружеството, инвестициите в дъщерни дружества, са отчитани по себестойност.

4.3 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си (“функционална валута”). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите.

4.4 Приходи и разходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги и продажба на стоки. Приходите от основните услуги са представени в Пояснение 21 Приходи от спедиторска дейност.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Дружеството.

При продажба на стоки, приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките са прехвърлени върху купувача;
- не е запазено продължаващо участие в управлението на стоките или ефективен контрол върху тях;
- сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- вероятно е икономическите изгоди от сделката да бъдат получени;
- направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени могат надеждно да бъдат оценени.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на актива и се отразява в Отчета за доходите. Печалбите или загубите в резултат на продажба на нетекущи активи са отразени в Отчета за доходите на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи”.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход.

Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението.

Получените дивиденди се признават в момента на тяхното разпределение.

4.5 Държавни помощи

Приходи от държавни помощи се признават по тяхната справедлива стойност, когато има приемлива гаранция, че помощта ще бъде получена и предприятието ще изпълни условията, свързани с тях.

Безвъзмездните средства, предоставени от държавата, се признават като приход през периодите, необходими за тяхната съпоставка със свързаните разходи, които те са предназначени да компенсират, при използване на систематична база.

4.6 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, включително тези, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават като разход за периода, в който са възникнали като част от „финансови разходи” в Отчета за доходите.

4.7 Нематериални активи

Нематериалните активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнескомбинация, себестойността му е равна на справедливата му стойност в деня на придобиването.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходите, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за доходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези две условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- софтуер 6.6 години
- други 5-6.6 години

Амортизацията е включена в “разходи за амортизация”.

Дружеството извършва внимателна преценка, когато определя дали критериите за първоначално признаване като актив на разходите по разработването са били спазени. Преценката на ръководството е базирана на цялата налична информация към датата на баланса.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.8 Машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващи разходи свързани с определен актив от машини, съоръжения и оборудване, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Машини, съоръжения и оборудване, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на машини, съоръжения и оборудване се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

• Машини	5 години
• Транспортни средства	6.6 години
• Стопански инвентар	6.6 години
• Компютри	5 години
• Леки автомобили	3.3 години

Избраният праг на същественост за машини, съоръжения и оборудване на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.9 Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2007), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на наетия актив.

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В баланса се отразява и съответното

задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаление на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 или МСС 38.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Оперативните лизингови плащания се признават като разходи по линейния метод. Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Отчета за доходите към момента на възникването им.

4.10 Тестове за обезценка на нематериалните активи и машини, съоръжения и оборудване

При изчисляване на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелства индикират, че тяхната балансова стойност може да не бъде възстановена.

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, 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. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица пропорционално на балансовата им стойност. Ръководството на Дружеството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11 Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- 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 Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедлива стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството 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. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят. Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови активи, се отразяват в Отчета за доходите на реда „финансови приходи“ и „финансови разходи“ с изключение на обезценката на търговски вземания, която е посочена в „други разходи“.

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 Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и 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 баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изплати 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.

4.12 Материални запаси

Материалните запаси включват материали и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализируема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализируема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализируема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализируема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализируема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Дружеството определя разходите за материални запаси, като използва метода средно претеглена стойност.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

4.13 Данъци върху дохода

Разходите за данъци признати в Отчета за доходите включват сумата на отсрочените данъци и текущите разходи за данъци, които не са признати директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Текущият разход за данък е изчислен в съответствие с

приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнася, на база на преобразувания финансов резултат за данъчни цели, който се различава от счетоводната печалба или загуба във финансовите отчети.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа.

Размерът на отсрочените данъчни активи и пасиви се изчислява без дисконтиране, като се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация, и които са влезнали в сила или са известни към датата на баланса. Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочените данъчни активи се признават само до степента, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи. Вижте пояснение 4.19.1 относно оценката на ръководството за вероятността отсрочените данъчни активи да се реализират посредством бъдещи данъчни печалби.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като разходи за данъци в Отчета за доходите. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.14 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити до 3 месеца.

4.15 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Основният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните дялове.

Капиталовите и други резерви са формирани на база на допълнителни вноски от съдружниците и от разпределение на натрупани печалби от предходни години.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат, посочен в Отчета за доходите, както и натрупаните печалби от минали години.

4.16 Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват 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.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсация с акции, или с дялове от собствения капитал.

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 прогнозиран плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

Всички разходи, свързани с разходи за пенсионни възнаграждения на служителите, са включени в „разходи за персонала”.

4.17 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват заеми, овъдрафти, 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, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Банковите заеми са взети с цел краткосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в баланса на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. 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, при използване на метода 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 амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Общото събрание на съдружниците.

4.18 Провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минали събития 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 не са сигурни. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. 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 засегнатите лица. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като също така се вземат в предвид рисковете и несигурността, включително свързани със сегашното задължение. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава. Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

4.19 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 4.20.

4.19.1 Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещ облагаем доход, за който може да бъде използван отсрочен данъчен актив, се базира на най-актуалната одобрена бюджетна прогноза. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби в рамките на определените от закона срокове, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически

ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.20 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.

4.20.1 Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, 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 (вижте Пояснение 4.10). 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.

В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.20.2 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2008 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 8. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

5 Машини, съоръжения и оборудване

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, може да бъде анализирана както следва:

	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Отчетна стойност					
Салдо към 1 януари 2008 г.	546	1 420	1 420	-	3 386
Новопридобити активи	200	37	94	41	372
Отписани активи	-	(3)	-	(41)	(44)
Салдо към 31 декември 2008 г.	746	1 454	1 514	-	3 714
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2008 г.	(381)	(750)	(801)	-	(1 932)
Отписани активи	-	3	-	-	3
Амортизация	(86)	(247)	(145)	-	(478)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(467)	(994)	(946)	-	(2 407)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	279	460	568	-	1 307

	Машина и оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Стопански инвентар '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2007 г.	471	1 472	1 156	3 099
Новопридобити активи	75	228	264	567
Отписани активи	-	(280)	-	(280)
Салдо към 31 декември 2007 г.	546	1 420	1 420	3 386
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2007 г.	(308)	(711)	(679)	(1 698)
Отписани активи	-	237	-	237
Амортизация	(73)	(276)	(122)	(471)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(381)	(750)	(801)	(1 932)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	165	670	619	1 454

Към 31.12.2008 г. балансовата стойност на заложените дълготрайни материални активи е 974 хил. лв. (към 31.12.2007 г. – 1 404 хил. лв.) Залозите са учредени във връзка със сключване на лизингови договори - 456 хил. лв. (за 2007 г. – 401 хил. лв.) и обезпечение на банкови гаранции за митническо складиране – 518 хил. лв. (за 2007 г. – 1 003 хил. лв.) При предявяване на плащане изцяло или частично по банковите гаранции и при липса на средства по сметката на дружеството Райфайзенбанк АД има право да продава или по какъвто и да е друг начин да се разпорежда със заложеното имущество. Допълнителна информация е посочена в пояснение 17 Краткосрочни банкови заеми.

Към 31.12.2008 г. отчетната стойност на напълно амортизираните активи, които са все още в употреба е 1 352 хил. лв. Дружеството не е поело договорни ангажименти за покупка на ДМА.

6 Лизинг

6.1 Финансов лизинг като лизингополучател

Към 31 декември 2008 г. Дружеството има седемнадесет договора за финансов лизинг, които се отнасят до придобити машини и оборудване. Към 31.12.2008 г. балансовата стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг е 456 хил. лв., разпределени по следните групи активи: машини и съоръжения - 19 хил. лв., транспортни средства – 241 хил. лв., компютри – 126 хил. лв., стопански инвентар - 33 хил. лв., програмни продукти – 37 хил. лв. (Към 31.12.2007 г. балансовата стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг е 401 хил. лв., разпределени по следните групи активи: машини и съоръжения - 24 хил. лв., транспортни средства – 179 хил. лв., компютри – 16 хил. лв., стопански

инвентар -138 хил. лв., програмни продукти – 44 хил. лв.) Активите са включени в съответните групи в пояснение 5 "Машины, съоръжения и оборудване".

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на текущия и предходния отчетен период са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година	От 2 до 5 години	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2008 г.			
Лизингови плащания	250	100	350
Финансови разходи	(21)	(4)	(25)
Нетна настояща стойност	229	96	325
31 декември 2007 г.			
Лизингови плащания	261	256	517
Финансови разходи	(35)	(11)	(46)
Нетна настояща стойност	226	245	471

След изтичане на срока на договора лизингодателят прехвърля собствеността върху ДМА в срок до 3 дни след изплащането на всички възникнали вземания по договора за лизинг. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения. Не се очакват приходи от подлизинг, тъй като всички активи, за които са сключени договори за финансов лизинг, се използват само от Дружеството.

6.2 Оперативен лизинг като лизингополучател

Бъдещите минимални плащания по оперативния лизинг на Дружеството са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година	От 2 до 5 години	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2008 г.	2 024	2 010	4 034
31 декември 2007 г.	1 948	1 973	3 921

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, са в размер на 2 456 хил. лв. (2007 г.: 2 183 хил. лв.)

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условни плащания или опции за подновяване или последващо закупуване, клаузи, свързани с рязко покачване на цената, както и ограничения, свързани с дивиденди, последващ лизинг или допълнителни задължения.

Договорът за наем на централния офис (вкл. административна сграда и складова площ) е сключен с Транстерминал през 2000 г. за срок от 10 години.

Договорите за наем на офисите в страната (Пловдив, Враца, Плевен, Русе, Варна, Бургас, Горна Оряховица, Лом) се подновяват с анекси.

7 Инвестиции в дъщерни дружества

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

Име на дъщерното дружество	2008 '000 лв.	участие %	2007 '000 лв.	участие %
Авиешпън Сървисиз България – М и М ООД	50	90	50	90
М и М Ер Карго Сървис България ООД	9	90	9	90
	<u>59</u>		<u>59</u>	

Дружествата Авиешпън Сървисиз България – М и М ООД и М и М Ер Карго Сървис България ООД са регистрирани в България и са отразени във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

Тези дружества не са регистрирани на публична борса и поради тази причина не може да бъде установена справедливата им стойност.

През 2008 г. Дружеството не е получило дивиденди от дъщерните дружества. (През 2007 г. Дружеството е получило дивиденди от Авиешпън Сървисиз България – М и М ООД в размер на 270 хил. лв.)

8 Нематериални активи

Нематериалните активи на Дружеството включват придобити софтуерни лицензи и други нематериални активи. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Софтуер	Други	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2008 г.	222	330	552
Салдо към 31 декември 2008 г.	222	330	552
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2008 г.	(115)	(242)	(357)
Амортизация	(21)	(47)	(68)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(136)	(289)	(425)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	86	41	127

	Софтуер	Други	Разходи за придобиване ДНА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2007 г.	174	330	-	504
Новопридобити активи	48	-	152	200
Отписани активи	-	-	(152)	(152)
Салдо към 31 декември 2007 г.	222	330	-	552
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2007 г.	(100)	(185)	-	(285)
Амортизация	(15)	(57)	-	(72)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(115)	(242)	-	(357)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	107	88	-	195

9 Отсрочени данъчни активи

Отсрочените данъци са възникнали в резултат на временни разлики и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2008 г. ‘000 лв.	Признати в отчета за доходите ‘000 лв.	31 декември 2008 г. ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	7	(6)	1
Текущи активи			
Търговски и други вземания	14	2	16
Текущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала	41	-	41
	62	(4)	58
Признати като: Отсрочени данъчни активи	62	(4)	58

Отсрочени данъчни активи	1 януари 2007 г. ‘000 лв.	Признати в отчета за доходите ‘000 лв.	31 декември 2007 г. ‘000 лв.
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	-	7	7
Текущи активи			
Търговски и други вземания	10	4	14
Текущи пасиви			
Пенсионни и други задължения към персонала	22	19	41
	32	30	62
Признати като: Отсрочени данъчни активи	32	30	62

Всички отсрочени данъчни активи са включени в баланса.

За повече информация относно разходите за данъци на Дружеството вижте Пояснение 28.

10 Материални запаси

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Материали и консумативи	3	10
Стоки	7	7
Материални запаси	<u>10</u>	<u>17</u>

Материалните запаси на Дружеството не са предоставяни като обезпечение за задължения.

11 Търговски вземания

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Търговски вземания, брутно	9 940	7 376
Обезценка	(118)	(111)
Търговски вземания	<u>9 822</u>	<u>7 265</u>

Търговските вземания към 31 декември 2008 г. са както следва:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Юрокарго Сървисис ГмбХ	2 376	156
Каолин АД	665	-
Аркезе Транспорт НВ	497	180
Бонаменте	497	-
Епик Електроникс Асембли ЕООД	492	603
Аркотроникс Индъстрис СРА	241	164
Челопеч Майнинг ЕАД	223	224
Дискордиа АД	152	-
СКФ Берингс-България ЕАД	145	453
ГСК Трейдинг Сървисис Лимитид	136	-
Зона Дом ООД	123	-
Мото Пфое ЕООД	104	-
Доверие Брико АД	75	120
Трансибермап СА	-	420
Феркам С.П.А	-	525
Опет Айгаз АД	-	144
Други	4 214	4 387
	<u>9 940</u>	<u>7 376</u>

Всички вземания са краткосрочни. Балансовата стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата стойност.

Всички търговски вземания на Дружеството са проверени за индикации за обезценка. При определени търговски вземания са били открити индикации за обезценка и съответните разходи за обезценка в размер на 43 хил. лв. (2007: 33 хил. лв.) са признати в „други разходи”.

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

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	111	113
Отписани несъбираеми суми	(36)	(35)
Загуба от обезценка	43	33
Салдо към 31 декември	<u>118</u>	<u>111</u>

В пояснение 31.3. е представен анализ на необезценените просрочени търговски вземания.

12 Съдебни и присъдени вземания

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Трансбермар СА	472	-
Оптимал ООД	43	43
Овергаз Холдинг АД	35	-
Хидрострой Инженеринг ЕООД	21	19
Марица-КК АД	17	18
Българска месна компания АД	12	12
Йордан Коцев ЕООД	12	13
Троян - паркет индустри АД	11	11
Еннсер ООД	6	6
Евро Тех Систем ЕООД	4	4
Титан Клинер	4	-
Еко бизнес Комерс ООД	-	1
Други	27	68
Обезценка	(43)	(24)
	<u>621</u>	<u>171</u>

Съгласно становището на правните консултанти на Дружеството ръководството на Дружеството счита, че съдебните спорове по съдебните и присъдени вземания ще бъдат спечелени и посочените вземания ще бъдат събрани от Дружеството.

13 Данъчни вземания

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Надвнесен корпоративен данък	100	120

14 Други вземания

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разчети за гаранции	105	217
Предплатени компютърни услуги	36	37
Застраховки	14	10
Предплатен наем	5	3
Абонаменти	4	3
Вземане от СУСО	-	1
Други вземания	121	125
	285	396

15 Пари и парични еквиваленти

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Парични средства в брой и в банки:		
- български лева	813	482
- евро	358	304
- щатски долари	36	120
	1 207	906

16 Собствен капитал

16.1 Основен капитал

Към 31.12.2008 г. регистрираният капитал на дружеството е в размер на 1 100 000 лв., разпределени в 100 дяла по 11 000 лв. Всички дялове са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на собствениците на Дружеството.

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Издадени и напълно платени дялове:		
- в началото на годината	600	600
- увеличение на номиналната стойност на дяловете	500	-
Дялове, издадени и напълно платени към 31 декември	<u>1 100</u>	<u>600</u>

На 16 април 2008 г. собствениците на Дружеството взимат решение за увеличаване на номиналната стойност на съществуващите дялове на собствениците от неразпределена печалба в размер на 500 хил. лв.

Списъкът на основните собственици на Дружеството е представен както следва:

	2008 Брой дялове	2008 %	2007 Брой дялове	2007 %
M&M Интернешънъл Холдинг, Швейцария	90	90%	90	90%
Сапо Тодоров Дерменджиев	10	10%	10	10%
	<u>100</u>	<u>100%</u>	<u>100</u>	<u>100%</u>

16.2 Капиталови резерви

Капиталовите резерви в размер на 580 хил. лв. към 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г. са формирани на база на допълнителни вноски от съдружниците. Изменение на резервите се извършва само след решение на Общото събрание на дружеството. През 2008 г. и 2007 г. няма промяна в резервите в сравнение с предходната година.

17 Краткосрочни банкови заеми

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Банкови заеми- Сосиете Женерал Експресбанк АД	2 104	1 158
Банкови заеми – Райфайзенбанк АД	-	50
	<u>2 104</u>	<u>1 208</u>

СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК АД

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер на 1 500 000 EUR с банката. Договореният лихвен процент е едномесечен EURIBOR с надбавка 3% годишно. Договорът е обезпечен с първи по ред особен залог върху настоящи и бъдещи вземания на обща стойност EUR 2 500 000 от Bonamente LLC, ESC Eurocargo, Duferco и първи по ред залог върху средства, акумулирани по всички разплащателни сметки при Сосиете Женерал Експресбанк АД. Договорът е със срок до 31.07.2009 г.

Дружеството има сключени следните договори за овърдрафти, които се използват от дружеството и по които няма салда към 31.12.2008 г.

РАЙФАЙЗЕНБАНК АД

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 1 100 000 BGN с Райфайзенбанк. Договорният лихвен процент е стойността на банковия ресурс в лева увеличен с 2,5% пункта надбавка. Договорът е обезпечен със залог на транспортни средства и оборудване. Договорът е в сила до 25.11.2009 г.

БАНКА ПИРЕОС БЪЛГАРИЯ АД

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 250 000 EUR с банката. Договорният лихвен процент е в размер на тримесечен EURIBOR + 4% годишно. Договорът е обезпечен със застраховка финансов риск. Договорът е в сила до 30.10.2009 г.

БНП Париба АД

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 500 000 EUR с БНП Париба С.А. Договорният лихвен процент е в размер на двумесечен EURIBOR + 3% годишно. Договорът е обезпечен с фирмена гаранция за сумата от EUR 4 000 000,00, издадена от M&M Militzer & Münch International Holding, Швейцария. Договорът е в сила до 31.10.2008 г.

18 Търговски задължения

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
БДЖ ЕАД	834	701
Мини Марица-изток ЕАД	636	-
Еви91 – Стоичков ООД	523	455
ЖП Белград	358	76
Жиел ЕООД	279	235
СЦ Експрес Роман	278	275
Надежда 76 ООД	248	93
Металика-транс ООД	182	295
Пристанище Бургас ЕАД	152	54
Нависпед АД	110	58
Кавказ транс ООД	95	108
Спринт Транс ООД	57	156
Експресо	52	107
Блу Оупън Шипинг Ко. ЛимитиД	31	84
Феркам С.П.А	19	555
Холлман Панония Кфт.	-	106
Други	2 908	2 309
	6 762	5 667

Не са представени справедливи стойности на търговските и други задължения, тъй като поради краткосрочния им характер, ръководството на Дружеството счита, че стойностите, по които те са представени в баланса, отразяват тяхната справедлива стойност.

19 Данъчни задължения

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
ДДС за внасяне за месец декември	178	90
Окончателни данъци	2	2
Задължение за акцизи	30	25
	210	117

20 Персонал

20.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Разходи за заплати	2 747	2 664
Разходи за социални осигуровки	514	541
Социални разходи	154	153
Разходи за провизии за пенсиониране	31	38
	3 446	3 396

20.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала за пенсии, заплати и неизползвани отпуски, включени в Баланса, се състоят от следните суми:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	267	308
Задължения за социални осигуровки	53	65
Провизии за пенсиониране – краткосрочна част – пояснение 20.3	27	22
	347	395

20.3 Провизии за пенсиониране

31.12.2008 г.	Лихвен процент	До 1 година ‘000 лв.	От 2 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Дължими обезщетения		27	46	73
Сkonto	6%	-	(9)	(9)
Дисконтирани парични потоци		27	37	64

31.12.2007 г.	Лихвен процент	До 1 година ‘000 лв.	От 2 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Дължими обезщетения		22	19	41
Сkonto	5%	-	(3)	(3)
Дисконтирани парични потоци		22	16	38

20.4 Промени в провизиите за обезщетения при пенсиониране през годината

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Провизии за пенсиониране в началото на годината	38	-
Увеличение на провизиите в резултат на служители, навършващи възрастта за пенсиониране през следващите пет години	31	38
Изплатени обезщетения на персонала	(5)	-
Провизии за пенсиониране в края на годината	<u>64</u>	<u>38</u>

21 Приходи от спедиторска дейност

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от ЖП транспорт	36 946	13 872
Приходи от комплектни автомобили	10 630	10 752
Приходи от групажен транспорт	15 554	16 348
Приходи от контейнерен транспорт	3 570	4 413
Приходи от митническо посредничество	1 271	2 031
Представителства	6 858	4 770
Складова база	2 452	2 226
	<u>77 281</u>	<u>54 412</u>

22 Разходи по спедиторска дейност

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за ЖП транспорт	35 855	13 100
Разходи за комплектни автомобили	9 344	9 617
Разходи за групажен транспорт	12 418	13 196
Разходи за контейнерен транспорт	3 190	4 088
Разходи за митническо посредничество	951	1 546
Представителства	5 311	3 145
Складова база	34	20
	<u>67 103</u>	<u>44 712</u>

23 Други приходи

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги	347	152
Приходи от продажба на стоки	8	48
Други	34	500
	389	700

В други приходи към 31.12.2008 г. са включени суми в размер на 24 хил., отнасящи се до проект „Квалификационни услуги и обучения за заети лица „М и М Милицер и Мюнх БГ ООД” по договор за безвъзмездна финансови помощ по Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси”, по който дружеството е бенефициент.

24 Разходи за външни услуги

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Наем терминал	1 800	1 596
Наеми офиси и складове в страната	446	499
Телекомуникационни услуги	382	485
Застраховки	294	362
Реклама	166	219
Охрана офиси	444	190
Граждански договори	130	126
Компютърни услуги	173	110
Наем транспортни средства	206	89
Наем микробус	14	60
Правни услуги	29	37
Разход за вода и топлоенергия	15	26
Разходи за одит	29	26
Други	189	178
	4 317	4 003

25 Други разходи

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Поддръжка и експлоатация на моторни превозни средства	179	173
Разходи за командировки	121	135
Представителни разходи	113	230
Курсове и квалификация	101	-
Разходи във връзка със застрахователни събития	93	529
Отписване на вземания	90	-
Обезценка на вземания	43	33
Оперативна програма	30	-
Окончателни данъци	25	45
Други	234	192
	1 029	1 337

26 Печалба от продажба на нетекущи активи

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Приходи от продажба	-	101
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	-	(26)
Печалба от продажба на нетекущи активи	-	75

27 Финансови приходи и финансови разходи

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от лихви, свързани с:		
- банкови депозити	1	14
Положителни валутни курсови разлики	121	53
Финансови приходи	122	67
Разходи за лихви, свързани с:		
- финансов лизинг	39	49
- банков овърдрафт	204	58
Отрицателни валутни курсови разлики	132	57
Банкови такси	235	556
Финансови разходи	610	720

28 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % (2007 г.: 10 %) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	430	461
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	(43)	(46)
Намаления на финансовия резултат	81	94
Увеличения на финансовия резултат	(85)	(90)
Действителен разход за данък	(47)	(42)
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(47)	(42)
Отсрочени данъчни (разходи)/приходи:		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(4)	30
Разходи за данъци	(51)	(12)

Пояснение 9 предоставя информация за отсрочените данъчни активи.

29 Сделки със свързани лица

През 2008 г. са изплатени дивиденди на собствениците в размер на общо 196 хил. лв., 2 хил. лв. на дял. През 2007 г. са изплатени дивиденди на собствениците в размер на общо 700 хил. лв., 7 хил. лв. на дял. Данъкът върху дивидентите за физически лица и чуждестранни юридически лица е в размер на 5% за 2008 г. и 2009 г., и 7% за 2007 г., като данъкът се удържа от брутната сума на дивидентите. Към 31.12.2008 г. не са налице непогасени задължения към собствениците.

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия.

29.1 Вземания от свързани лица в група Трансинвест

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
M&M Internationale Spedition GmbH	262	383
M&M Macedonia	80	80
Aviation Services Bulgaria MM OOD	58	132
M&M Air Cargo Service Bulgaria OOD	12	225
M&M France	10	77
M&M Air Service Sp.z o.o.	5	6
TS Trans Service AG	5	5
Trans Invest Holding	4	-
M&M AG	4	2
M&M Air Italy SRL	3	-
M&M Hellas	1	4
M&M Maroc	1	-
Railservice LTD	1	-
M&M Orkun	1	-
M&M Transport Service	-	9
M&M Air Cargo GmbH	-	1
	447	924

29.2 Задължения към свързани лица в група Трансинвест

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
M&M Internationale Spedition GmbH	224	150
Transterminal	221	29
Rosenberg Propurties	123	-
M&M Air Cargo Service Bulgaria OOD	51	21
TS Trans Service AG	35	-
M&M France	24	62
M&M AG	23	13
M&M International Holding – собственик	17	-
Logic insurance	10	4
M&M Service Sp. Z o. o.	7	2
Aviation Services Bulgaria M&M OOD	-	2
TS Moskau	-	50
M&M Air Cargo GmbH	-	20
Trans Soft	-	1
M&M com GmbH	-	1
	735	355

29.3 Продажби на свързани лица в група Трансинвест

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
M&M Int. GmbH	2 982	2 869
Aviation Services Bulgaria M&M OOD	461	513
M&M France	208	561
Trans Invest Holding	103	3
M&M Air Cargo Service Bulgaria OOD	85	250
M&M Transport-Service GMBH	82	-
M&M Service Sp.z o.o	26	45
M&M Helas	12	4
M&M AG	4	2
M&M Int.Holding	4	-
Multimodal Transport	1	-
M&M Romania SRL	1	-
M&M Orcun	1	-
Transasia Holding	1	-
M&M Marok	1	-
RailService LTD	1	-
M&M Com GMBH	1	-
M&M Hungaria KFT	1	-
PTB Perse Int.Forwarding	1	-
M&M Inter.Freight Forwarding	1	-
M&M Ukraina GMBH	1	-
M&M Baku LTD	1	-
M&M spol.s.r.o	1	-
TTS Transport&Terminal	1	-
Intership Europe	1	-
M&M OOO	1	-
Finance Center	1	-

29.4 Покупки от свързани лица в група Трансинвест

	2008 ‘000 ЛВ	2007 ‘000 ЛВ
Transterminal	2 229	1 973
M&M Int. GmbH	2 170	2 299
TS Trans Service AG	694	422
M&M France	255	383
M&M Air Cargo BG	224	75
Logistics insurers	212	41
M&M Int.Holding	100	89
M&M AG	51	37
Rosenberg Properties	25	-
M&M Service Sp.z o.o	24	18
M&M Macedonia	12	-
Trans Soft GMBH	10	14
M&M Com GMBH	6	1
M&M Orcun	3	-
Aviation Services Bulg	2	67
M&M Romania SRL	1	-

30 Условни активи и пасиви

Към 31.12.2008 г. дружеството е предоставило транзитна гаранция в полза на трети лица в размер на 3 000 хил. лв. и за митническо складиране в размер на 5 966 хил. лв. (Към 31.12.2007 г. дружеството е предоставило транзитна гаранция в полза на трети лица в размер на 4 200 хил. лв. и за митническо складиране в размер на 20 177 хил. лв.)

С протокол на Общото събрание от дата 12.10.2007 г. Авиейшгън Сървисиз България – М и М ООД – дъщерно дружество авалира Запис на заповед в размер на EUR 1 533 875 издадена в полза на Райфайзенбанк ЕАД за обезпечаване по отпуснат кредитен лимит за банкови гаранции на М и М Милицер и Мюнх БГ ООД.

С протокол на Общото събрание от дата 12.10.2007 г. Авиейшгън Сървисиз България – М и М ООД – дъщерно дружество авалира Запис на заповед в размер на EUR 562 421 издадена в полза на Райфайзенбанк ЕАД за обезпечаване на отпуснат заем на Милицер и Мюнх БГ ООД.

С протокол на Общото събрание от дата 12.10.2007 г. М И М ЕР КАРГО СЪРВИС БЪЛГАРИЯ ООД – дъщерно дружество авалира Запис на заповед в размер на EUR 1 533 875 издадена в полза на Райфайзенбанк ЕАД за обезпечаване по отпуснат кредитен лимит за банкови гаранции на Милицер и Мюнх БГ ООД.

С протокол на Общото събрание от дата 12.10.2007 г. М И М ЕР КАРГО СЪРВИС БЪЛГАРИЯ ООД – дъщерно дружество авалира Запис на заповед в размер на EUR 562 421 издадена в полза на Райфайзенбанк ЕАД за обезпечаване на отпуснат заем на Милицер и Мюнх БГ ООД.

31 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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. Управлението на риска на Дружеството се осъществява от управителя на Дружеството. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на риск.

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 31.5. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

31.1 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Дружеството, деноминирани главно в щатски долари, излагат Дружеството на валутен риск. Чуждестранните трансакции, деноминирани в евро, не излагат Дружеството на валутен риск, тъй като курсът на българския лев към еврото е фиксиран.

За да намали валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева.

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

	Излагане на краткосрочен риск	
	Щатски долари '000 лв.	Евро '000 лв.
31 декември 2008 г.		
Финансови активи	212	2 631
Финансови пасиви	168	1 017
Общо излагане на риск	44	1 614
31 декември 2007 г.		
Финансови активи	202	1 896
Финансови пасиви	211	679
Общо излагане на риск	(9)	1 217

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат след данъци за годината по отношение на финансовите активи и пасиви на Дружеството, към курса на щатския долар спрямо българския лев спрямо българския лев.

В таблицата се приема, че процентната промяна към 31 декември 2008 г. на курса на българския лев спрямо щатския долар е +/- 7,21% (2007 г.: 4,03%). Тези проценти са определени на база на променливостта на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на вземанията и задълженията на Дружеството, държани към датата на Баланса.

Ако курсът на българския лев спрямо щатския долар се увеличи/намали съответно с +/-7,21% (2007 г.: +/- 4,03%), промяната ще се отрази по следния начин:

	Нетен финансов резултат след данъци за годината	Нетен финансов резултат след данъци за годината
	Увеличение '000 лв.	Намаление '000 лв.
31 декември 2008 г.	3	(3)
31 декември 2007 г.	1	(1)

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

31.2 Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при краткосрочното финансиране. Към 31 декември 2008 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по краткосрочните банковите заеми, които са с променлив лихвен процент.

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат след данъци за годината по отношение на вероятно увеличение/намаление на следните лихвени проценти – 1M EURIBOR, 2M EURIBOR, 3M EURIBOR и ОАП. Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията са направени на база на променливостта на осреднените пазарни лихвени проценти за всяка година. Всички други параметри са приети за константни.

Влияние върху нетна печалба за годината									
1M		2M		3M		ОАП		Общо	
EURIBOR		EURIBOR		EURIBOR					
+0.56	-0.56	+0.58	-0.58	+0.61	-0.61	+0.35	-0.35	+	-
'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2008 г.									
7	(7)	1	(1)	1	(1)	2	(2)	11	(11)

Влияние върху нетна печалба за годината									
1M		2M		3M		ОАП		Общо	
EURIBOR		EURIBOR		EURIBOR					
+0.31	-0.31	+0.36	-0.36	+0.38	-0.38	+0.34	-0.34	+	-
'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2007 г.									
9	(9)	-	-	-	-	1	(1)	10	(10)

31.3 Кредитен риск

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на Баланса, както е посочено по-долу:

	2008	2007
	'000 лв.	'000 лв.
Пари и парични средства	1 207	906
Търговски и други вземания	10 495	8 703
Балансова стойност	<u>11 702</u>	<u>9 609</u>

Дружеството редовно следи за неизпълнение на задълженията на клиентите и на други контрагенти към Дружеството, 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 и не са просрочени през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството е предоставяло финансови активи като обезпечение по други сделки, оповестени в пояснение 17 Краткосрочни банкови заеми.

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Над 1 година	62	31
Общо	62	31

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от много клиенти от различни индустрии и различно географско местоположение. 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.

31.4 Ликвиден риск

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

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

Към 31 декември 2008 г. падежите на договорните задължения (включително лихвените плащания) на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2008 г.

	Краткосрочни	Дългосрочни
	До 12 месеца '000 лв.	От 2 до 5 години '000 лв.
Задължения по финансов лизинг	229	96
Краткосрочни банкови заеми	2 104	-
Търговски и други задължения	7 497	
Общо	9 830	96

В предходния период падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2007 г.

	Краткосрочни	Дългосрочни
	До 12 месеца '000 лв.	От 2 до 5 години '000 лв.
Задължения по финансов лизинг	226	245
Краткосрочни банкови заеми	1 208	-
Търговски и други задължения	6 022	
Общо	7 456	245

31.5 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Текущи активи			
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	11, 12, 14, 29.1	10 495	8 703
Пари и парични еквиваленти	15	1 207	906
		11 702	9 609

Финансови пасиви

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	6.1	96	245
Текущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	6.1	229	226
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	17	2 104	1 208
Търговски и други задължения	18, 29.2	7 497	6 022
		9 830	7 456

32 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 акционерите, като определя цената на услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството наблюдава капитала на основата на съотношението капитал към нетен дълг.

Дружеството определя капитал въз основата на балансовата стойност на собствения капитал.

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

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението капитал към нетен дълг в подходящо за финансиране на дейността на дружеството съотношение.

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

Стойността на съотношението за представените отчетни периоди е обобщена както следва:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Собствен капитал	3 523	3 340
Капитал	3 523	3 340
Дълг	10 520	7 968
- Пари и парични еквиваленти	(1 207)	(906)
Нетен дълг	9 313	7 062
Капитал към нетен дълг	1:2.6	1:2.1

33 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития и/или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от управителя за публикуването на финансовия отчет, 18 март 2009 г.