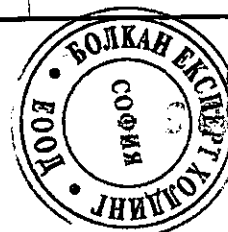


КОНСОЛИДИРАН БАЛАНС КЪМ 31.12.2010

Раздели, групи, статии а	Сума (хил. лева)	
	текуща година 1	предходна година 2
А. Записан, но невнесен капитал		
Б. Нетекущи (дълготрайни) активи		
I. Нематериални активи	0	
Продукти от развойна дейност	10	
Концесии, патенти, лицензии, търговски марки, програмни продукти и други подобни		
Търговска репутация		
Предоставени аванси и нематериални активи в процес на изграждане	10	0
Общо за група I:		
II. Дълготрайни материални активи	0	0
Земи и сгради, включително ограничени вещни права в т.ч.	0	
- земи	0	
- сгради	2	
Машины, производствено оборудване и апаратура	58	
Съоръжения и други	0	
Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	60	0
Общо за група II:		
III. Дългосрочни финансови активи	10	
Акции и дялове в предприятия от група	40	
Предоставени заеми на предприятия от група		
Акции и дялове в асоциирани и смесени предприятия		
Предоставени заеми, свързани с асоциирани и смесени предприятия		
Дългосрочни инвестиции, включително инвестиционни имоти	349	
Други заеми	0	
Изкупени собствени акции		
- номинална стойност на изкупени собствени акции	399	0
Общо за група III:	0	
IV. Отсрочени данъци:	469	0
Общо за раздел "Б":		
В. Текущи (краткотрайни) активи		
I. Материални запаси		
Суровини и материали		
Незавършено производство	12	0
Продукция и стоки, в т.ч.		
- продукция	12	
- стоки		
Предоставени аванси		
Общо за група I:	12	0
II. Вземания	2041	
Вземания от клиенти и доставчици, в т.ч.		
- над 1 година		
Вземания от предприятия от група в т.ч.		
- над 1 година		
Вземания свързани с асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.		
- над 1 година		
Други вземания, в т.ч.	119	
- над 1 година		
Общо за група II:	2160	0
III. Инвестиции		
Акции и дялове в предприятия от група		
Изкупени собствени акции		
- номинална стойност на изкупени собствени акции		
Други инвестиции	0	0
Общо за група III:		
IV. Парични средства, в т.ч.		
- в брой - (включително в подотчетни лица)	795	
- в безсрочни сметки (депозити)	198	
Общо за група IV:	993	0
Общо за раздел "В":	3165	0
Г. Разходи за бъдещи периоди	44	
Сума на актива (А+Б+В+Г)	3678	0
Д. Условни активи		

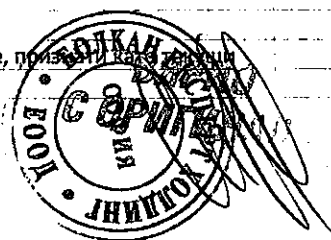


ВАРНО
ОРИГИНАЛ

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
консолидиран
за 2010 година

Наименование на приходите и разходите	Сума (хил. лева)	
	текуща година	предходна година
а	1	2
Б. Приходи		
I. Нетни приходи от продажби на:		
1. Нетни приходи от продажби, в т.ч.	4751	0
а) продукция	4	
б) стоки	4747	
в) услуги		
2. Увеличение на запасите от продукция и незавършено производство		
3. Разходи за придобиване на активи по стопански начин		
4. Други приходи, в т.ч.		
- приходи от финансираня		
Общо приходи от оперативна дейност (1+2+3+4)	4751	0
II. Финансови приходи		
5. Приходи от участия в дъщерни, асоциирани и смесени предприятия, в т.ч.		
- приходи от участия в предприятия от група		
6. Приходи от други инвестиции и заеми, признати като нетекущи (дългосрочни) активи, в т.ч.		
- приходи от предприятия от група		
7. Други лихви и финансови приходи, в т.ч.	15	
а) приходи от предприятия от група		
б) положителни разлики от операции с финансови активи		
в) положителни разлики от промяна на валутни курсове		
Общо финансови приходи (5+6+7)	15	0
8. Загуба от обичайна дейност	0	0
9. Извънредни приходи		
Общо приходи (1+2+3+4+5+6+7+9)	4766	0
10. Счетоводна загуба (общо приходи - общо разходи)	0	0
11. Загуба (10+ред 11 и 12 от раздел А)	0	0
Всичко (Общо приходи + 11)	4766	0

Наименование на приходите и разходите	Сума (хил. лева)	
	текуща година	предходна година
а	1	2
А. Разходи		
I. Разходи за оперативна дейност		
1. Намаление на запасите от продукция и незавършено производство		
2. Разходи за суровини, материали и външни услуги, в т.ч.	4120	0
а) суровини и материали	4110	
б) външни услуги	10	
3. Разходи за персонала, в т.ч.	191	0
а) разходи за възнаграждения	120	
б) разходи за осигуровки, в т.ч.	71	
- осигуровки, свързани с пенсии	11	
4. Разходи за амортизация и обезценка, в т.ч.	15	0
а) разходи за амортизация и обезценка на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.	15	
- разходи за амортизация	15	
- разходи от обезценка		
б) разходи от обезценка на текущи (краткотрайни) активи		
5. Други разходи, в т.ч.	83	
а) балансова стойност на продадените активи	2	
б) провизии		
Общо разходи за оперативна дейност (1+2+3+4+5)	4409	0
II. Финансови разходи		
6. Разходи от обезценка на финансови активи, включително инвестициите, признати за загуба	2	
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	2	



7. Разходи за лихви и други финансови разходи, в т.ч.	30	
а) разходи, свързани с предприятия от група		
б) отрицателни разлики от операции с финансови активи	32	0
Общо финансови разходи (6+7)	325	0
8. Печалба от обичайна дейност		
9. Извънредни разходи	4441	0
Общо разходи (1+2+3+4+5+6+7+9)	325	0
10. Счетоводна печалба (общо приходи - общо разходи)	43	
11. Разходи за данъци от печалбата		
12. Други данъци, алтернативни на корпоративния данък	282	0
13. Печалба (10-11-12)	4766	0
Всичко (Общо разходи +11+12+13)		0

Дата на съставяне: 15.06.2011 г.

Ръководител:

Стефан Дюлае

/подпис и печат на предприятието

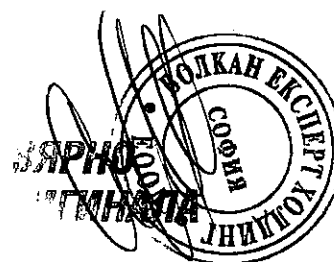
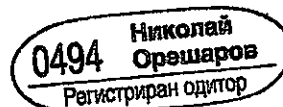


Съставител:

Силвия Станушева

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО
ОДИТОРСКИЯ ДОКЛАД

22.06.2011



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
КОНСОЛИДИРАН
за 2010 година

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	постъпления	плащания	нетен поток	постъпления	плащания	нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
A. Парични потоци от основна дейност						
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	5277	4572	705			
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи, дължани за търговски цели						
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения		253	(253)			
Парични потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни		7	(7)			
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики						
Платени и възстановени данъци от печалбата		52	(52)			
Плащания при разпределения на печалби						
Други парични потоци от основна дейност	129	164	(35)			
Всичко парични потоци от основна дейност (A)	5406	5048	358			
B. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи		2	(2)			
Парични потоци, свързани с краткосрочни финансови активи						
Парични потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни	1		1			
Парични потоци от бизнескомбинации - придобивания						
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики						
Други парични потоци от инвестиционна дейност	3	37	(34)			
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (B)	4	39	(35)			
B. Парични потоци от финансови дейности						
Парични потоци от емитиране и обратно придобиване на ценни книжа	3		3			
Парични потоци от допълнителни вноски и връщане им на собственостите	45	3	43			
Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	397	303	94			
Парични потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни	1	4	(3)			
Плащания на задължения по лизингови договори		12	(12)			
Парични потоци от положителни и отрицателни валутни курсови разлики						
Други парични потоци от финансови дейности		3	(3)			
Всичко парични потоци от финансови дейности (B)	447	325	122			
Г. Изменения на паричните средства през периода (A + B + B)	5857	5412	445			
Д. Парични средства в началото на периода						
Е. Парични средства в края на периода						
в т.ч. в подотчетни лица						
			993			

Дата на съставяне: 15.06.2011 г.

Ръководител:

Стефан Дюлаев

/подпис и печат на представляващото



Съставител: Силвия Станислава
Силвия Станислава
22.06.2011
0494
Николай Орешаров
Регистриран одитор

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО
ОДИТОРСКИЯ ДОКУМЕНТ

БОЛКАН ЕКСПЕРТ ХОЛДИНГ ЕООД
Съставител (предприемател)
бул. Джеймс Баучер 16

Приложение № 4 към СС
ЕИК: 17544579

ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
консолидиран
за 2010 година

(хил. лева)

Показатели	Записан капитал	Премии от емисии	Резерв от последващи оценки	Резерви					Финансов резултат от минали години		Текуща печалба/загуба	Общо собствен капитал
				Законови	Резерв, свързан с изкупени собствени акции	Резерв, съгласно учредителен акт	Други резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба			
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1. Салдо в началото на отчетния период	5							965			970	
2. Промени в счетоводната политика												
3. Грешки												
4. Салдо след промени в счетоводната политика и грешки	5							965			970	
5. Изменения за сметка на собствениците, в т.ч.												
- увеличение												
- намаление												
6. Финансов резултат за текущия период										325	325	
7. Разпределения на печалбата, в т.ч.												
- за дивиденди												
8. Покриване на загуба												
9. Последващи оценки на активи и пасиви												
- увеличение												
- намаление												
10. Други изменения в собствения капитал												
11. Салдо към края на отчетния период	5							965		325	1295	
12. Промени от преводи на годишни финансови отчети на												
13. Собствен капитал към края на отчетния период	5							965		325	1295	

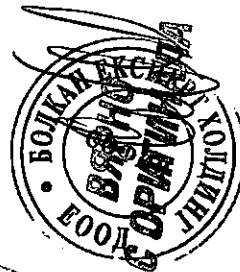
СС 1 т. 22.4. "Увеличението на неразпределената печалба в резултат на отписване на резерв от последващи оценки на активи и пасивите се посочва в статия "Други изменения в собствения капитал".
Дата на съставяне: 15.06.2011 г.

Ръководител:
Стефан Дюлаев
/подпис и печат на предприятието/

Съставител:
Силвия Станушева



[Signature]



ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО
ОДИТОРСКИЯ ДОКЛАД

[Signature]

Николай
0494 Орешаров
Регистриран одитор

22.06.2011

ДО

„Болкан Експерт Холдинг“ ЕООД

„Медиа Планинг Груп“ ООД

„Еуро Ар Ес Си Джи ПР“ ООД

„Еуро Ар Ес Си Джи България“ ООД

„Еуро Ар Ес Си Джи 4Д“ ООД

01.03.2010 година

гр. София

КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2010 ГОДИНА

Настоящият доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на Търговския закон и чл. 33 от Закона за счетоводството.

Болкан Експерт Холдинг ЕООД е създадено през 2008 г. и е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, със седалище гр. София, бул. Джъмс Баучер 16, с ЕИК 175445798.

Болкан Експерт Холдинг ЕООД притежава дружествени дялове в следните дружества:

1. Медиа Планинг Груп ООД, ЕИК 131347103 – 51 % от капитала;
2. Еуро Ар Ес Си Джи ПР ООД, ЕИК 201325753 – 51% от капитала;
3. Еуро Ар Ес Си Джи България ООД, ЕИК 201325739 – 51% от капитала;
4. Еуро Ар Ес Си Джи 4Д ООД, ЕИК 201070441 - 51% от капитала;

Дружествата в групата имат предмет на дейност медиа планиране и купуване, рекламна дейност, връзки с обществеността, консултански услуги в сферата на рекламния пазар.

1. Преглед на резултатите и развитието на дейността



През изминалата 2010 година, групата продължи да се развива в областта на рекламния, медийния бизнес както в България, така и в региона на Балканите.

ОПР (хил.лв.)	2010
Приходи от дейността	4766
Материали и външни услуги	4120
Разходи за персонал	191
Други разходи	83
ЕВИТДА	372
Амортизации	15
ЕВИТ	357
Разходи за лихви	32
ЕВТ	325
Данъци	43
Нетна печалба	282

* FAss. - financial assets; Acc. - accidental; DA - depreciation, amortisation.

Дейността на дружеството и съответно неговите финансови резултати до голяма степен зависят от ситуацията на пазара на рекламните и медийни агенции, която като цяло е под влияние на общото състояние на икономиката у нас. Обща тенденция на пазара през 2010 беше свиването на рекламните бюджети, затвяряне на инвестициите в нов бизнес.

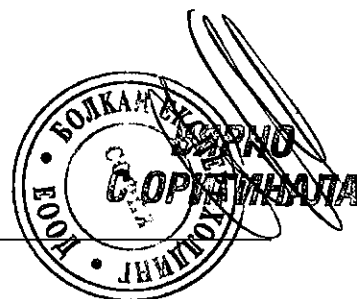
Финансовите разходи по същество представляват начислени към 31.12.2010 лихви по получен дългосрочен заем на дружествата от групата и всички изплатени от дружествата лихви по използвани овърдрафти от български банки за периода 01.01.2010 – 31.12.2010.

Групата приключва 2010 финансова година с положителен финансов резултат в размер на 282 хил. лева.

Най-значителен дял в общия размер на приходите на дружествата в групата заемат приходите от продажби на рекламни и консултански услуги – 99,99% от общите приходи.

За 2010 година:

- разходите за материали и външни услуги (преките разходи) са 86,44% от приходите;
- разходите за персонал са 4,0% от приходите;
- разходите за амортизации са 0,31 % от приходите;



- разходите за лихви са 0,67% от приходите;

Сумата на актива на консолидирания баланс към 31 декември 2010 година, измерващ брутното разполагаемо и управляемо имущество, възлиза на 3678 хил. лв.

Баланс (хил.лв.) 2010	
Краткотрайни активи	3165
Дълготрайни активи	469
Разходи за бъдещи периоди	44
ОБЩО АКТИВИ	3678
Собствен капитал	1295
Краткосрочни пасиви	1958
Дългосрочни пасиви	340
Приходи за бъдещи периоди	85
ОБЩО ПАСИВИ	3678

Задълженията на групата възлизат общо на 2298 хил. лв., от които 14,79% са дългосрочни и 85,20% са до една година.

2. Описание на основните рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата от групата:

Налице са няколко основни групи риск. Най-общо те се разделят на систематични и несистематични. Това групиране е важно, защото позволява да се открият рисковете, върху които компанията може да влияе и съответно тези, върху които не може и трябва да оцени и включи в прогнозите си.

Систематичните рискове са свързани с общите колебания в икономиката. Те са независими от вида на дейността и инвеститорът не би могъл да влияе върху тях, само може да ги отчете и да се съобразява с тях. Най-важните систематични рискове са следните:

Политически риск.



Инфлационен риск.

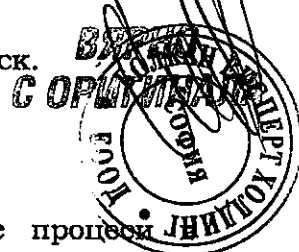
Валутен риск.



Лихвен риск.

2.1. Систематични рискове.

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския процес и е свързан вероятността за промени в



неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това – негативни промени в инвестиционния климат.

Политиката провеждана от последните правителства в България следва една обща линия. Извършени бяха законодателни промени с цел реформиране на икономическата система и хармонизирането на българското законодателство с европейското. Това намалява вероятността политическият риск да въздейства върху дейността на дружествата от групата. Действията и решенията на правителството оказват влияние върху макроикономическата среда, но това по същество е друг тип риск, различен от политическия.

Имайки предвид факта, че в България функционира Валутен борд, то валутният риск, инфлационният риск и лихвеният риск ще се реализират при наличие на такива в държавата, към чиято валута е фиксирана националната парична единица. В конкретния случай това са еврото и съответно Еврозоната. Т.е. при наличие на валутен, инфлационен и лихвен риск в ЕС, такъв ще действа и в България.

Валутен риск – Компаниите от групата не са изложени пряко на голям валутен риск, тъй като в дейността си имат незначителен обем операции с чужда валута различна от евро.

Лихвен риск – Лихвеният риск се включва в категорията на систематичните рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната като цяло. Лихвеният риск е обусловен от договорените условия по кредитите, които има фирмата. За дружествата от групата лихвеният риск намира отражение върху ползваните от компаниите овърдрафти, но те се ползват като инструмент за краткосрочно финансиране на дейността и нямат дългосрочно влияние в този контекст.

Инфлационен риск – Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това ще е налице при намаляване на покупателната способност на икономическите субекти. В случая на България по отношение на инфлационния риск може да се каже, че вградените стабилизатори на Валутния борд не позволяват развитието на силни инфлационни процеси. Съществува обаче риск от внос на инфлация.

2.2. Несистематични рискове.

Фирмен риск – основният риск за дружествата от групата е намаляването на ефективната сума на приходите, което би довело до промяна в рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи



от страна на Дружествата. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по променливи и по непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността това дружество да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

Бизнес риск – Бизнес рискът се определя от естеството на дейността на дружествата от групата. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, така и за начина на извършване на услугите. Нормално е приходите на дружествата в групата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и свързаните с тях разходи. Очакванията на дружествата в групата са за повишаване на приходите от продажби.

Ликвиден риск - Този вид риск се свързва с вероятността Дружествата да изпаднат в състояние трудно да посрещат задълженията си или в невъзможност да ги обслужват.

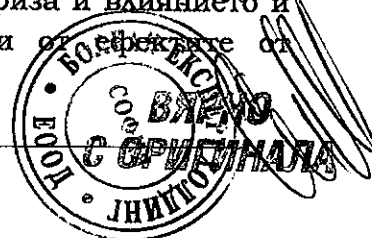
Операционен риск - Операционният риск представлява риск от загуба, произтичащ от неадекватни или недобре функциониращи вътрешни процеси, хора, и системи, или от външни събития. Операционно събитие е събитие, водещо до отклонение на действителните от очакваните резултати от дейността в резултат на грешки и неправилно функциониране на системи, хора, процеси. Операционното събитие би довело до отрицателен икономически резултат или до допълнителни разходи. Към 31.12.2010 дружествата в групата не са били обект на такива рискове и са предприели мерки за предотвратяване на възникването им. Всички служители се обучават и работят съгласно корпоративните стандарти и стандартите за ефективност и безопасността на труда.

3. Важни събития, настъпили след датата, на която е съставен годишния финансов отчет

Не са настъпили важни събития след датата на съставяне на годишния финансов отчет, които да изискват тяхното оповестяване.

4. Вероятно бъдещо развитие на компанията

В контекста на посочените по-горе рискове се очертава факта, че дейността на дружествата в групата, съответно тяхните финансови резултати до голяма степен зависят от развитието на световната финансова криза и влиянието ѝ върху състоянието на българската икономика, както и от ефектите от



инициативите за развитие и стабилизиране на компаниите, с оглед противодействие срещу свиващият се обем на дейността, предприети през 2010 г.

Всяка неблагоприятна или отрицателна промяна в общото макроикономическо развитие на страната би имала негативно отражение.

Предвид това, и имайки предвид очертаното финансово и оперативно състояние на дружествата, се налага през следващата 2010 година основна задача на управленската стратегия да бъде увеличаване на обема на дейността и равнището на рентабилност. Основните пътища за това са изготвянето на задълбочен анализ на пазарната ситуация и разработване на средно-срочна и дългосрочна стратегия за развитие на компаниите.

Не се очакват специфични допълнителни инвестиции, а развитието на персонала ще се извършва в съответствие с приетите и прилагани стандарти за вътрешен растеж на наетите лица.

През 2010 година на рекламния пазар се наблюдават основно две тенденции:

- Съкращаване на рекламните бюджети;
- Намаляване на цените за реклама;
- Привличане на нови за дружеството крупни клиенти;

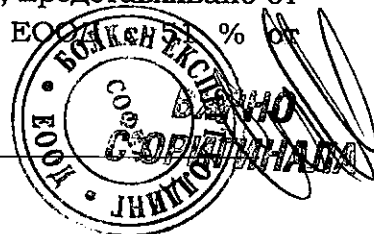
5. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност

Дружествата в групата не извършват действия в областта на научноизследователската и развойна дейност, тъй като предмета на дейност не предполага подобни.

6. Притежавани, придобити и преквърлени дружествени дялове

През 2010 година, Болкан Експерт Холдинг ЕООД придобива дружествени дялове в следните компании:

5. Медиа Планинг Груп ООД, ЕИК 131347103, представлявано от Стефан Жил Дюлае – Болкан Експерт Холдинг ЕООД с 51 % от капитала на дружеството и Йордан Димитров Йорданов, ЕГН 7011240984; притежател на 49% от капитала на дружеството;
6. Еуро Ар Ес Си Джи ПР ООД, ЕИК 201325753, представлявано от Стефан Жил Дюлае – Болкан Експерт Холдинг ЕООД с 51 % от капитала на дружеството и Боян Панчев Панчев – Уолфен България ЕООД притежател на 49% от капитала на дружеството;
7. Еуро Ар Ес Си Джи България ООД, ЕИК 201325739, представлявано от Стефан Жил Дюлае – Болкан Експерт Холдинг ЕООД с 51 % от



капитала на дружеството и Боян Панчев Панчев – Уолфен България ЕООД притежател на 49% от капитала на дружеството;

8. Еуро Ар Ес Си Джи 4Д ООД, ЕИК 201070441, представлявано от Александър Глас. Съдружници са Болкан Експерт Холдинг ЕООД с 51 %, Аександър Глас и Никола Галан с 49% от капитала на дружеството.

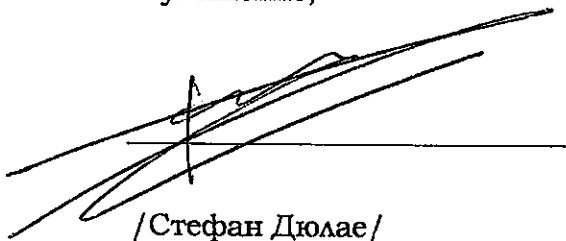
7. Клонова мрежа

Дружеството няма клонова мрежа.

8. Използвани финансови инструменти и хеджиране

Дружествата в групата не използват специфични финансови инструменти, извън първоначално възникналите и не използват хеджиране.

С уважение,



/Стефан Дюлаев/

