

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
„ЕРАТО ХОЛДИНГ“ АД

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на компанията „ЕРАТО ХОЛДИНГ“ АД, включващ консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2010 г. и консолидиран отчет за приходите и разходите, консолидиран отчет за промените в собствения капитал, консолидиран 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 консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, 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;
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретни обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашия 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 консолидирания финансов 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 консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във

консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата на вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов 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 оценки на цялостното представяне на консолидирания финансов отчет.

Считаме, че извършения от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

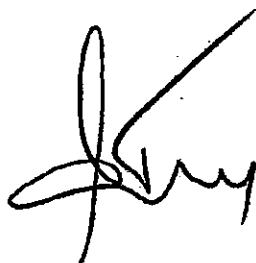
В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение консолидирания финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на компанията „ЕРАТО ХОЛДИНГ“ АД към 31 декември 2010 г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на „ЕРАТО ХОЛДИНГ“ АД, който не е част от консолидирания финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във консолидирания финансов отчет към 31.12.2010 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

ВАЛЕРИ ПЕТКОВ



Дата: 19.06.2011 г.



ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



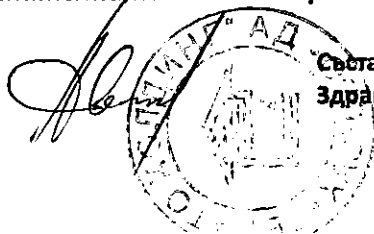
"ЕРАТО ХОЛДИНГ" АД
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ КЪМ 31.12.2010г

	2010г	2009г
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и съоръжения	15 624	15 101
Инвестиционни имоти	1 513	1 590
Дълготрайни нематериални активи	64	115
Инвестиции в други предприятия	15	28
Нетекущи финансови активи	371	
Нетекущи търговски и други вземания	111	214
Активи по отсрочени данъци	305	175
Общо нетекущи активи	18 003	17 223
Текущи активи		
Материални запаси	11 163	10 243
Текущи търговски и други вземания	3 873	3 386
Финансови активи текущи	95	-
Парични средства и еквиваленти	1 100	726
Общо текущи активи	16 231	14 355
Активи от група за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	1 373	1 373
Сума на актива	35 607	32 951
ПАСИВ		
Собствен капитал		
Основен капитал	840	840
Регистриран капитал	847	847
Невнесен капитал	(7)	(7)
Премии от емисии	38	38
Резерви	6 925	5 833
Финансов резултат	7 763	7 606
Натрупани печалби/загуби	7 606	7 186
Печалба/загуба за периода	157	420
Капитал принадлежащ на групата	15 609	14 317
Неконтролно участие	1 840	2 540
Общо собствен капитал	17 406	16 857
Нетекущи пасиви		
Нетекущи финансови пасиви	11 101	10 496
Нетекущи търговски и други задължения	62	101
Общо нетекущи пасиви	11 163	10 597
Текущи пасиви		
Текущи финансови пасиви	1 633	1 529
Текущи търговски и други задължения	4 265	3 230
Данъчни задължения	217	131
Задължения към персонала	271	195
Задължения към осигурителни предприятия	83	74
Провизии	250	261
Други текущи задължения	319	77
Общо текущи пасиви	7 038	5 497
Сума пасив	35 607	32 951

Приложенията и пояснителните сведения представляват неразделна част от финансовия отчет

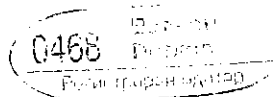
Представяващ :
Христо Ангелов Ангелов

Хасково, 07 Юни 2011г.



Съставител :
Здравко Шаламанов

Заверил :
Валери Петков



"ЕРАТО ХОЛДИНГ" АД
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД за 2010 година

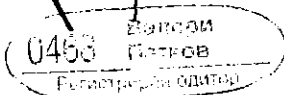
	2010г BGN'000	2009г BGN'000
Продължаващи дейности		
Продажба на продукция	1 982	1 981
Предоставени услуги	3 945	3 202
Продажба на стоки	12 061	15 331
Други	298	1 228
Приходи	18 286	21 742
 Разходи за материали и консумативи	(1 562)	(1 936)
Разходи за външни услуги	(2 123)	(1 827)
Разходи за амортизации	(1 163)	(1 247)
Разходи за заплати и осигуровки на персонала	(2 918)	(3 076)
Други разходи	(416)	(405)
<i>Суми с корективен характер:</i>		
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	(9 854)	(12 454)
Разходи капитализирани в стойността на активи	189	68
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършено производство	-	560
Печалби (загуби) от продажбата на дълготрайни активи (нетно)	3	-
Оперативна печалба	442	1 425
 Приходи от финансираня	70	107
Финансови приходи -общо, в т.ч. :	813	122
- от лихви	46	31
- от положителни разлики от промяна на валутни курсове	-	25
- други	767	66
Финансови разходи - общо, в т.ч. :	(1 105)	(907)
- за лихви	(1 026)	(794)
- отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(8)	(28)
- други	(71)	(85)
Печалба преди данъци	220	747
Разход за данък върху доходите	(20)	(211)
Печалба/(загуба) за периода	200	536
 Групува структура		
Финансов резултат принадлежащ на групата	157	420
Финансов резултат за миноритарните собственици	43	116
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	200	536
	157	420
принадлежащ на групата неконтролно участие	43	116

Представяващ :
Христо Ангелов Ангелов

Съставител :
Здравко Йорд. Шаламанов

Заверил :
Валери Петков

Хасково, 07 Юни 2011г.



"ЕРАТО ХОЛДИНГ" АД

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ за 2010 година

	Белжки	2010 г. BGN'000	2009 г. BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		20 232	23 219
Плащания на доставчици		(16 267)	(18 419)
Плащания свързани с възнагражденията на персонала		(2 791)	(3 113)
Курсови разлики		(4)	(44)
Платени данъци (без корпоративни данъци)		(82)	(13)
Платени корпоративни данъци		(94)	(84)
Платени лихви		14	(8)
Други плащания, нетно		(46)	(331)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		962	1 207
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупки на дълготрайни активи		(378)	(466)
Постъпления от продажба на дълготрайни активи		5	20
Други плащания (нетно)		(12)	(5)
Нето парични средства използвани в инвестиционната дейност		(385)	(451)
Парични потоци от финансова дейност			
Плащания за обратно изкупуване на акции или други капиталови инструменти		(11)	-
Постъпления по получени заеми		5 900	3 659
Плащания по получени заеми		(4 961)	(3 659)
Изплатени дивиденди		-	(125)
Платени такси и лихви по заеми		(1 039)	(878)
Други парични потоци от финансова дейност		(92)	(93)
Нето парични средства използвани във финансовата дейност		(203)	(1 096)
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти		374	(340)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		726	1 066
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември		1 100	726

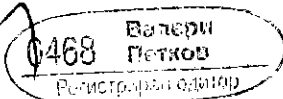
Приложенията и пояснителните сведения представляват неразделна част от финансовия отчет

Представяващи:
Христо Ангелов

Съставител:
Здравко Шаламаков

Заверил:
Валери Петков

Хасково, 07 Юни 2011г.



"ЕРАТО ХОЛДИНГ" АД

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината приключваща на 31.12.2010

	Основен капитал	Резерви	Надрупани печалби/загуби	Неконтролно участие	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Към 01.01.2009 г.	840	7 967	6 472	2 366	17 645
Към 01.01.2009 г. (преизчислен)	840	7 967	6 472	2 366	17 645
Печалба за периода			420	116	536
Общо всеобхватен доход	-	-	420	116	536
Дивиденди				(129)	(129)
Издадени нови акции/дялове				145	145
Други изменения в собствения капитал		(2 096)	714	42	(1 340)
Към 31.12.2009 г.	840	5 871	7 606	2 540	16 857
Към 01.01.2010 г. (преизчислен)	840	5 871	7 606	2 540	16 857
Печалба за периода			157	43	200
Общо всеобхватен доход	-	-	157	43	200
Други изменения в собствения капитал		1 092		(743)	349
Към 31.12.2010 г.	840	6 963	7 763	1 840	17 406
	840	6 963	7 763	1 840	17 406

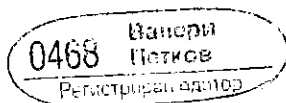
Приложенията и пояснителните сведения представляват неразделна част от финансовия отчет

Представяващи:
Христо Ангелов

Съставител:
Здравко Шаламанов

Заверил:
Валери Петков

Хасково, 07 Юни 2011г.



ДОКЛАД

за дейността на групата предприятия от структурата на „ЕРАТО ХОЛДИНГ” АД през 2010г.

I. ПРАВЕН СТАТУТ.

Групата предприятия, в които „Ерато Холдинг” АД притежава мажоритарен дял и чиито годишни финансови отчети са включени в консолидирания отчет за 2010г. са следните и със следното дялово участие на дружеството майка в тях към 31.12.2010г.:

Наименование на дъщерното дружество и правно-организационна форма	ЕИК по Булстат	% дялово участие	брой притежавани акции / дялове	ном.ст/ст на 1бр.лв
- в „Ерато” АД	126149041	- 91,33	146 123	17
- в „ЗММ-Хасково” АД	126003321	- 86,04	307 637	3
- в „Тракия Лизинг” АД	126165429	- 98,07	2 942	300
- в „Ерато Инженеринг” ООД	126061449	- 52	5 720	10
- в „Ерато Транс” ООД	126061495	- 92	29 210	10
- в „Ерато Продукт” ООД	126061488	- 90	4 530	10
- в „Ерато Клима” ООД	126161360	- 90	90	100
- в „Ерато Ресурс” ЕООД	127028808	- 100	500	10
- в „Ерато Лес” ООД	126061463	- 80	400	10
- в „ЕраТерм-инженеринг” ЕООД	126176519	- 100	100	50
- в „Родопи Кърджали” ООД	000220231	- 77	639	10
- в „Родопи Пропърти” ООД	108068538	- 78	6 630	10
- в „Карера” ООД	126625323	- 100	100	50
- в „Топломаркет-Бургас” ЕООД	200300684	- 100	20 320	10
- в „Топломаркет-Хасково” ООД	200384179	- 70,93	111 543	10

През м-ц декември 2009г. е направен апорт на недвижим имот в „Топломаркет-София” ЕООД общо за 1368хил.лв. Стойността на инвестицията е за сметка на собствен имот, който след оценка на вещи лица от Агенцията по вписванията е оценен на 1368хил.лв. С оглед проявени намерения за закупуване на имота от търговско дружество извън групата инвестицията общо за 1373хил.лв. е класифицирана като актив държан за продажба. На тази база съгласно МСФО 5 и МСС 27 дружеството „Топломаркет-София” е извадено при консолидация на данните за годишните отчети на групата. Очакванията са до края на 2010г. инвестицията в това дружество да бъде продадена.

Процентното участие в капитала на „Топломаркет-Хасково” ООД е формирано посредством участието в капитала на посоченото дружество на дъщерните на „Ерато Холдинг” АД – дружества: „Ерато” АД-притежаващо 18,76% ; „Ерато Инженеринг” ООД-притежаващо 39,96% и „Ерато Лес” ООД притежаващо 41,28%. Процентното участие на тези дружества е променено спрямо 31.12.2009г., следствие на апортиран в капитала на „Топломаркет-Хасково” ООД – недвижим имот собственост на „Ерато Лес” ООД и на „Ерато Инженеринг” ООД.

През 2010г. са от „Ерато Холдинг” АД са внесени суми за допълване увеличенията на капиталите в „Ерато Продукт” – 400лв, в „Тракия Лизинг” АД – 94500лв и в „Карера” ЕООД 550лв, като в последното дружество са придобити нови 11% от капитала му и то става 100% собственост на „Ерато Холдинг” АД..

Дружеството-майка е регистрирано със съдебно решение 116 на ХОС от 19.07.1989г., със седалище и адрес на управление в гр.Хасково, бул.”Съединение” № 67(промяната е от 2006г). Данъчният адрес и адресът за кореспонденция са същите. Капиталът на дружеството е 840 000лв внесен изцяло и е разпределен в 60 000броя акции, всяка с номинал от 14лв.

Акционерите в дружеството притежават следния брой акции :

Георги Стоянов Музафиров –	25 500 бр. акции - 42,5% от капитала.
Кирил Симеонов Костадинов –	23 280 бр. акции - 38,8% от капитала.
Николай Карев Карев –	6 240 бр. акции - 10,4% от капитала.
Христо Ангелов Ангелов –	4 980 бр. акции - 8,3% от капитала.

II. ДЕЙНОСТ.

През 2010г. основните направления в дейността на дружеството-майка бяха : търговия на едро с неплетени мрежи от метал и пружинна тел; направление възобновяеми енергийни източници и енергийна ефективност - проектиране и изграждане на отоплителни инсталации с голяма мощност ползващи горива от дървесна биомаса, енергийно обследване на сгради, търговия с инсталации за добив на биомаса и за производство на пелети от биомаса; развойна дейност - лабораторно изпитване качествата на съоръженията и на горивата; търговия с нови автомобили и резервни части за тях, сервизно обслужване на автомобили; изграждане и продажба на вилни селища застроени с къщи тип „Log Home“; инвестиционна дейност; административно - правно обслужване на дъщерните фирми и управление на цялостната инвестиционна дейност в дъщерните предприятия; рекламна дейност; вътрешно-охранителна дейност.

В дъщерните дружества основните дейности през 2010г. бяха в следните основни бизнес направления : производство на отоплителни съоръжения ползващи като гориво биомаса и на съоръжения за производство на гориво от дървесна биомаса; продажба на тези съоръжения, както и пълната гама от съоръжения за климатизация, вентилация и на окомплектовка за тях - на вътрешен и външни пазари; добив и търговия на горива от биомаса; логистични услуги по изграждане, реализация и внедряване на проекти свързани с отоплението на база биомаса; инженерингова дейност на системите за отопление и климатизация; производство и търговия на дървообработващи машини; производство и изграждане на къщи от кръгли цилиндровани дървени трупи тип „Log Home“; производство и търговия на мебели от масив и ПДЧ; лизинговане на продаваните от фирмите от холдинга продукти; вътрешен и международен транспорт.

Средносписъчния състав на групата през 2010г. е 270 човека при 312 човека през 2009г, а средномесечната работна заплата е 771 лева при 696 лв. през 2009г. Намалението при средносписъчния брой е следствие редуциране броя на заетите лица в почти всички фирми от групата.

Увеличението при средномесечната работна заплата се дължи на намалението на персонала във фирмите от групата.

Снижението на консолидираните приходи за групата се дължи основно на настъпилата икономическа криза, рефлектираща и в бизнеса с отоплителна и климатична техника най-вече чрез:

- Забавените темпове на строителство;
- Замразяване на инвестициите в публичния сектор изразяващ се в мероприятия по енергийна ефективност и промяна на горивната компонента с такава базирана на ВЕИ (в т.ч. дървесна биомаса) в сградния фонд на общините (училища, болници, детски градини и т.н.);
- Редуциране на семейния бюджет и отлагане на планираните инвестиции за изграждане на нови локални отоплителни инсталации или извършване на предварително планирани и извънредни ремонти;
- В условия на финансово икономическа криза – труден достъп до капитал. Рестриктивна банкова политика при отпускане на кредити за битовия, публичния и индустриалния сектор. Риск при обслужването на кредити и предсрочна изискуемост на задълженията;
- Ниска степен на усвояване на целеви средства от бенифициентите по оперативните програми на ЕС, Национални и международни проекти и програми;

В страната не е развит пазар на CO₂ емисии и това не позволява прилагането у нас на това популярно в чужбина средство за компенсиране на част от инвестиционните разходи.

В „Ерато Холдинг“ АД намалението от 279 хил.лв. при приходите от продажби на стоки се дължи най-вече на прехвърлената в „Ерато“ АД търговска дейност с изолации и на реализираните през 2009г. продажби на пелетна линия и дробилки за дървесен чипс. Продажбите на метали бележат ръст от 63 хил.лв. спрямо 2009г. При приходите от услуги увеличението се дължи най-вече на по-големия обем приходи от авторемонтни услуги. През 2009г. вляганите в авторемонтните услуги рез.части и материали са отчетени като продажба на стоки, а през 2010г., същите са изписани в себестойността на тези услуги, поради което през 2010г. прихода от продажби на рез.части е по-малък, а прихода от ремонтни автоуслуги пък е по-голям.

Приходите от продажби на стоки и на услуги в автонаправлението през 2010г. са увеличени спрямо 2009г. общо с 465 хил.лв. Приходите от услуги по изтопяване на проекти в сферата на приложението на биомасата и от енергийно обследване са снижени поради завършването им през 2011г.

В „Ерато“ АД при приходите от продажби на стоки от топлотехниката намалението е с 2 520 хил.лв., като намалението при продажби на стоки извън групата е с 2 570 хил.лв. От гледна точка на отделни продуктови групи, реално забележителни ръстове има при отоплителната техника, оползотворяваща дървесна биомаса като гориво, което е заложено и като мисия на ЕРАТО в дългосрочната му бизнес стратегия.

В „Ерато Инженеринг“ ООД намалените с 288 хил.лв. продажби на стоки са в резултат на преминаване на търговията на дребно към „Топломаркет-Хасково“ ООД. Приходите от инженерингови услуги са увеличени с 354 хил.лв. в резултат на реализиране на два по-големи обекта към външни за групата клиенти. Причините оказали влияние за намалените приходи на „Ерато“ АД са напълно валидни и при това дружество относно реализацията на малки обекти в сферата на инженерингови услуги свързани с топлотехника.

В „Ерато Лес“ ООД при приходите от продажби на дървени къщи и мебели извън групата увеличение има със 122 хил.лв., което се дължи на ръста от 160 хил.лв. при продажбите на дървени къщи.

В „Ерато Ресурс“ – общото намаление на приходите е 168 хил.лв. Увеличени са продажбите към предприятия от групата със 108 хил.лв., а са намалени продажбите извън групата с 276 хил.лв. Намалението се дължи на по-малко закупени и продадени стоки – костилки и пелети, поради недостиг на финансиране и поради съсредоточаване на усилията към собственото производство на пелети и дървесен чипс.

В „Ерато Продукт“ ООД намалените приходи с 1051 хил.лв. са в резултат главно от преминаване производството на котли и камини в „ЗММ-Хасково“ АД. Тъй като продукцията произвеждана от това дружество се реализира почти изцяло в „Ерато“ АД, което я продава на вътрешния и външните пазари, в консолидирания отчет влиянието на „Ерато Продукт“ ООД в намалението на приходите е с 38 хил.лв.

В „ЗММ-Хасково“ АД увеличението с 1 339 хил.лв. на приходите от продажби се дължи главно на произвежданите от дружеството котли и камини ползващи като гориво дървесна биомаса, при които продажби ръста спрямо 2009г е с 909 хил.лв. При подажбите на машини за обработка на дъвесина ръста е с 457 хил.лв. Поради намалялото търсене намаление със 79 хил.лв. има само при продажби на стоки – внасяни дървообработващи машини продавани на външни клиенти. Произвежданите котли, камини и пелетни линии и дробилки се продават на „Ерато“ АД, което пък ги реализира на вътрешния и външните пазари. През 2009г. производството на котли и камини бе прехвърлено от „Ерато Продукт“ ООД в „ЗММ-Хасково“ АД и след разработване и внедряване в производството на нови образци изделия се реализираха по-големи обеми от техните продажби. Фирмата заложи освен на нови изделия и на значително повишаване качеството на произвежданата продукция. В резултат се постигна излизане с тази продукция на външни пазари. Поради свиване на пазара на дървообработващи машини в страните от ЕС фирмата се ориентира към внедряване в производство на отоплителните съоръжения ползващи като гориво дървесната биомаса-пелети и чипс. Маркетинговите проучвания, че такива изделия с нужното качество имат пазар в Европа бяха потвърдени от реализираните продажби в Гърция, Чехия и договорените такива за Италия.

Увеличението на продажбите в групата е 1220 хил.лв., а на тези извън групата е 201 хил.лв., като последното се дължи на по-големи продажби на дървообработващи машини.

В „Ерато Клима“ ООД намаление на продажбите извън групата има, тъй като през 2010г. инженеринговата дейност на фирмата премина в „Ерато Инженеринг“ ООД, а продажбите на стоки се прехвърли в „Топломаркет-Хасково“ ООД.

В „Топломаркет-Хасково“ ООД ръста при продажбите – общо със 108 хил.лв. се дължи на увеличената извън групата реализация със 111 хил.лв.

В „Ерато Транс“ ООД увеличението на приходите от транспортни услуги е 249 хил.лв. Същото е в резултат на увеличените продажби към външни клиенти с 305 хил.лв., докато към предприятията от групата има намаление с 56 хил.лв, главно дължащо се на по-малките обеми на доставяните стоки от внос.

В „Тракия Лизинг“ АД намалението на приходите (без финансовите) е общо 186 хил.лв., което се дължи от една страна на намалялото търсене на лизинг и от друга страна на приетата по-предпазлива политика по отношение на потенциалните клиенти.

В „Ератерм-инженеринг“ ЕООД през 2010г. има завишение на приходите от търговия с 47 хил.лв и намаление с 15 хил.лв. на приходите от наеми, тъй като след 2-рото полугодие фирмата възобнови инженеринговата дейност.

В „Родопи Кърджали“ ООД през 2010г. има намаление на приходите със 114 хил.лв, като продажбите на предприятия от групата са намалели с 80 хил.лв., а към други клиенти с 34 хил.лв. Дейността на фирмата е минимизирана, като се търси купувач или наемател на имота.

В „Родопи Пропърти“ООД през 2010г. приходите са намалели с 32 хил.лв., тъй като по-голямата част от продажбите на дървени къщи са осъществени пряко то „Ерато Лес“.

Дружествата „Топломаркет-София“ЕООД и „Топломаркет-Бургас“ЕООД през 2010г. на са осъществявали активна дейност, тъй като проектите за изграждане на обекти в имотите собственост на двете дружества са замразени поради икономическата криза в страната.

Влияние върху намалението с 983 хил.лв. на оперативната печалбата преди данъци и финансови приходи и разходи, се дължи от една страна на намалените приходи при фирмите, формиращи печалба от дейността, на увеличените разходи за външни услуги в по-голямата част от фирмите и от друга страна на по-високата себестойност на продадените стоки. Влияние в посока намаление на печалбата оказва и завишението на разходите за транспорт. Завишените транспортни разходи по доставките, оказваха влияние върху себестойността на стоките от внос, които са преобладаващи в тази група приходи при „Ерато“АД. Материалните разходи са намалени и като абсолютна сума и като относително тегло – поради намалението и на обемите на продажбите от произведена продукция.

С цел запазване на пазарните позиции и отрицателното влияние на обективни фактори, в групата фирми се намали и нивото на продажните цени, което също оказва влияние върху реализирания обем продажби, което също оказва влияние за намаление на печалбата.

За 2011г. е планирано разширяване на съществуващата дейност на дружествата, спрямо 2010г., като приоритетът е в развитието на направлението Биомаса и на развойната дейност, свързана с това направление и с цялостната стратегия на Холдинга в областта на топлотехниката, основана на използването на горива от дървесна биомаса. Ръководството счита, че възприетата политика на поддържане съответстващо ниво на трудовите разходи ще доведе до задържане и привличане на нови висококвалифицирани кадри, което в крайна сметка ще допринесе за повишаване обема на производството и качеството на предлаганите услуги и продукция. Въпреки влиянието на икономическата криза върху дейността на фирмите, ръководството счита, че дейностите, свързани с внедряването на биомасата като горива и като съоръжения, ползващи този род гориво, ще даде възможност за преодоляване отрицателното влияние на намаленото търсене на други стоки, несвързани с биомасата.

III. Вероятно бъдещо развитие на предприятията от групата.

Вероятното бъдещо развитие на „Ерато Холдинг“АД и неговите дъщерни дружества се определя от досегашната им дейност в производството и търговията на топлотехнически съоръжения използвани за отопление в бита и промишлеността и в областта на използването на горива от дървесна биомаса – изгаряни от топлотехническите съоръжения.

„Ерато Холдинг“АД и неговите дъщерни дружества нямат поети твърди ангажименти за реализиране на бъдещи инвестиции през 2011г. и следващите години. С оглед състоянието на икономиката в България дружеството и предприятията от групата му не планират осъществяване на значителни инвестиции през 2011г. Планираните инвестиции в строителство на Топломаркети в гр.Бургас и София са замразени на етап проектиране и подготвителни работи по обектите. Поради проявени намерения за закупуване на инвестицията в Топломаркет-София същата е отразена като актив държан за продажба. „Ерато Холдинг“АД е с намерение при наличие на интерес от страна на купувачи да предложи за продажба и други направени инвестиции в имотите в с.Батово, с.Стойките, като впоследствие при наличие на намерения за закупуване от кандидат-купувачи, същите ще бъдат отразени до реализирането им като активи държани за продажба.

В плана на групата са заложили умерени ръстове в обемите на производство и търговия съобразени с реалната икономическа обстановка в страната, като в перспектива се предвижда през 2012 г. да се достигнат общите приходи от 2007г., а през 2013г. да се надвишат и консолидираните приходи в групата реализирани през 2007г.

Постигането на тези резултати се основава на възможностите, които са заложили в националната политика за разширяване използването на дървесната биомаса като гориво за отопление, която политика пък е в синхрон с политиката на ЕС в това отношение, както и на възможностите на пазара на топлотехнически съоръжения използвани в бита и в публичния и индустриалния сектори. Заложените ръстове на продажбите се базират и на реалните възможности за реализация на биомаса-съоръжения на европейския пазар, който отчита засилено търсене на произвежданите в групата съоръжения от този тип.

IV. Важни събития след датата на съставяне на годишния финансов отчет.

След датата на съставяне на годишния финансов отчет няма настъпили важни събития, които биха довели до промяна на отчетения консолидиран финансов резултат и на оповестената счетоводна политика.

V. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност.

В дружествата „Ерато Холдинг“ АД, „Ерато Продукт“ ООД и „ЗММ-Хасково“ АД има създадени работни колективи от висококвалифицирани кадри, чиято задача е разработката на нови и усъвършенстване на съществуващи съоръжения, оползотворяващи като гориво биомасата, както и внедряване на нови суровини за горива от биомаса и подобряване качествата на използваните такива. Задачите са или собствени, т.е. възлагани от ръководството на дружеството-майка или се възлагат от дъщерните фирми.

VI. Информация по чл.187д и чл.247 от ТЗ.

Членове на Съвета на директорите на дружеството-майка през отчетния период са:

Георги Стоянов Музафиров – Председател на СД;
Кирил Симеонов Костадинов ;
Николай Карев Карев ;
Михаил Видев Виделов – Изпълнителен директор до 27.09.2010г;
Красимир Димитров Станчев – Изпълнителен директор.
Христо Ангелов Ангелов – Изпълнителен директор от 28.09.2010г.

Дружеството се представлява и управлява заедно и поотделно от двамата изпълнителни директори. Другите акционерни дружества се управляват от СД и от един или двама изпълнителни директори, а дружествата с ограничена отговорност се представляват от управители, като оперативното им управление е възложено на директори на отделните фирми. Двустепенна форма на управление има в „Тракия Лизинг“ АД, където има Надзорен и Управителен съвет, а оперативното управление е от един изпълнителен директор.

През отчетния период няма придобити и прехвърлени (обратно изкупени) собствени дялове на дружествата.

Членовете на Съвета на директорите на дружествата не получават възнаграждения за участието си в дейността на тези органи на управление .

Няма други нови придобити или прехвърлени акции, притежавани от членовете на Съвета на директорите или от изпълнителните директори. Собствениците, членовете на СД и изпълнителните директори не притежават облигации емитирани от дружеството.

Правата на акционерите да придобиват нови дялове се определят от Устава на дружеството, като няма вписани привилегии на един спрямо друг акционер.

Собствениците, членовете на СД и изпълнителните директори на дружеството не участват в други дружества като неограничено отговорни съдружници.

„Ерато Холдинг“ АД участва в управлението на дъщерните дружества чрез участие на акционерите в дружеството-майка - в СД на акционерните дружества и чрез участие в общите събрания на съдружниците на дружествата с ограничена отговорност.

Собствениците, членовете на Съвета на директорите и изпълнителните директори на дружеството нямат дялово участие надвишаващо 25% от капитала на други дружества.

Дружеството има регистрирани клонове в гр.София с Булстат 1260619580024 и в гр.Смолян с Булстат 1260619580016. Клоновете не са осъществявали дейност през 2010г.

Собствениците, членовете на СД и изпълнителните директори на дружеството участват в управлението на дъщерни фирми и в качеството си на както следва:

"ТРАКИЯ ЛОГИСТИК" АД	126659514	Михаил Видев Виделов - Изп. Директор
"ЕРАТО ТРАНС" ООД	126061495	Михаил Видев Виделов – Управител до 01.11.2010г
"ЕРАТО" АД	126149041	Христо Ангелов Ангелов – Председател и член на СД Георги Стоянов Музафиров- член на СД
"ЗММ-ХАСКОВО" АД	126003321	Георги Стоянов Музафиров-Председател и член на СД Николай Карев Карев - член на СД Кирил Симеонов Костадинов - член на СД Христо Ангелов Ангелов - член на СД
"ТРАКИЯ ЛИЗИНГ" АД	126165429	Георги Стоянов Музафиров-Председател и член на НС Николай Карев Карев - член на НС Христо Ангелов Ангелов - член на НС Кирил Симеонов Костадинов -Председател и член на УС
"ЕРАТО ЛЕС" ООД	126061463	Георги Стоянов Музафиров - Управител
"ЕРАТО ИНЖЕНЕРИНГ" ООД	126061449	Кирил Симеонов Костадинов - Управител
"ЕРАТО РЕСУРС" ЕООД	127028808	Кирил Симеонов Костадинов - Управител
"РОДОПИ ПРОПЪРТИ" ООД	108068538	Кирил Симеонов Костадинов - Управител
"ЕРАТО ПРОДУКТ" ООД	126061488	Кирил Симеонов Костадинов - Управител
"ЕраТерм-инженеринг" ЕООД	126176519	Красимир Димитров Станчев – Управител до 27.09.2010г
„Топломаркет-София” ЕООД	200400669	Красимир Димитров Станчев - Управител
„Топломаркет-Бургас” ЕООД	200300684	Красимир Димитров Станчев - Управител
„Топломаркет-Хасково” ООД	200384179	Николай Карев Карев - Управител до 04.07.2011г
"ЕРАТО КЛИМА" ООД	126161360	Христо Ангелов Ангелов - Управител до 31.01.2011г
"ЕРАТО КЛИМА" ООД	126161360	Николай Карев Карев - Управител от 01.02.2011г
"КАРЕРА" ООД	126625323	Христо Ангелов Ангелов - Управител до 30.01.2011г
"КАРЕРА" ООД	126625323	Николай Карев Карев - Управител от 31.01.2011г

VI. Финансови инструменти.

През отчетния период дружествата от групата на „Ерато Холдинг” АД имат следната кредитна експозиция към външни за групата дружества и лица :

„ЕРАТО ХОЛИДНГ” АД :

Към „УниКредит Булбанк” АД - 150 хил.лв.- овърдрафт кредит. Към 31.12.2010г. усвоена част по по овърдрафт-кредита е за 113 хил.лв

Към „Райфайзенбанк(България) ЕАД – 251 хил.евро, инвестиционен кредит за изграждане на отоплителни съоръжения използващи дървесна биомаса за гориво. Салдото по кредита към 31.12.2010г. е 491 хил.лв (251 хил.евро) .

Към облигационери – 4 500 хил.евро. Облигационният заем е емитиран през 2006г. и има ISIN код BG2100027064. Банка посредник и Довереник на облигационерите е „ОББ” АД. Заемът е емитиран за финансиране инвестиционната и търговската дейности на дружеството. Срокът за погасяване е 30.11.2013г., като издължаването е на пет равни вноски считано от 30.11.2011г. през 6 месеца. Изплащането на лихвите е през месеците 05 и 11 на всяка година от ползване на заема.

Към лизингодатели – 95 хил.лв. за ДМА закупени по договори за финансов лизинг (в т.ч. към „Тракия Лизинг” АД – 5 хил.лв). Към облигационери – 59 хил.лв. начислени разходи за лихви за периода от 01.12.2010г. до 31.12.2010г., които са с бъдещ падеж на плащане през 2011г.

Нетекущи търговски и други задължения – 62 хил.лв. представляват приходи за бъдещи периоди в „Ерато Холдинг” АД – приход за следващи години от получена сума по грантова схема на ЕБВР.

„ЕРАТО” АД:

Към „Райфайзенбанк(България) ЕАД – 409 000 евро, кредитна линия за оборотно финансиране на търговската дейност, условен кредит за 300 000 лв за обезпечаване на издавани банкови гаранции и акредитиви. По кредитната линия усвоената част към 31.12.2010г. е за 399 хил.лв., а по условия кредит

има ангажирана част за издадени гаранции към 31.12.2010г. за 11хил.лв. Кредитната линия е със срок на издължаване до 25.08.2011г., а условният кредит до 25.03.2012г.

Към „УниКредит Булбанк” АД – 650 хил.лв. кредитна линия за оборотно финансиране със срок на издължаване до м.03.2013г. Към „УниКредит Булбанк” АД. По условен кредит от 150 хил.лв. за обезпечаване на банкови гаранции – задължението към 31.12.2010г. е за 136хил.лв., като задълженията по тези гаранции изтича м. 11 и м.12.2011г.

Към „УниКредит Булбанк” АД - 125хил.евро условен кредит за обезпечаване на банкова гаранция за доставки на стоки от внос, като има издадени гаранции общо за 66 хил.евро. Няма част трансформирана в реален кредит. Срокът на договора е до 15.09.2013г.

Към лизингодатели – 121 хил.лв. по договори за финансов лизинг за ДМА.

„Тракия Лизинг” АД:

Към „ОББ” АД – 400 000лв, овърдрафт кредит за финансиране на търговската дейност на дружеството. Усвоената част към 31.12.2010г. е в размер на 397 хил.лв. Срокът на договора е до м.04.2011г., с опция за продължаване.

Към облигационери по непублична частна емисия облигационен заем – главница за 946 хил.лв. със срок на издължаване през 2013г. и лихви за 155 хил.лв., които суми са в Нетекущи финансови пасиви. Дружеството не очаква плащания по това задължение през 2011г.

Към лизингодатели – 13 хил.лв. по договори за финансов лизинг на ДМА .

„Ерато Инженеринг” ООД

Към лизингодатели – 19 хил.лв. по договори за финансов лизинг на ДМА .

„Ерато Транс” ООД

Към лизингодатели – 2 хил.лв. по договори за финансов лизинг на ДМА.

„ЗММ-Хасково” АД

Приходи за бъдещи периоди – 57 хил.лв. по преотстъпен данък от печалбата от минали години.

Към „ОББ” АД – 230 хил.евро (450 хил.лв) – по оборотен кредит. Крайният срок за погасяване е до м.12.2012г., като текуща част за издължаване през 2011г. е 235хил.лв., а нетекущата част е 215хил.лв. Всички кредити за обезпечени с активи на дружествата.

КОНСОЛИДИРАНИТЕ НЕТЕКУЩИ И ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ/ПАСИВИ ПО КОНСОЛИДИРАНИЯ ОТЧЕТ по МСФО НА "ЕРАТО ХОЛДИНГ" АД - КЪМ 31.12.2010год. ПО ДРУЖЕСТВА СА КАКТО СЛЕДВА:

Нетекущи финансови пасиви/задължения	Ерато Холдинг АД	Ерато-АД	ЗММ- Хасково АД	Тракия Лизинг АД	Ерато Инженеринг ООД	Ерато Транс ООД	Общо - консолидирана сума
Облигационни заеми	8801			946			9747
Лихви облиг. заем с бъдещ падеж				155			155
Оборотен кредит-Булбанк		620					620
Оборотен кредит-ОББ			0				0
Инвест. кредит-Райфайзен	307						307
Оборотен кредит-Булбанк	113						113
Нетекуща част-лизинг-дог.	45	57					102
Приходи за бъд. периоди			57				57
Консолидирана сума	9286	677	57	1101	0	0	11101
Свързани предприятия-кредити	5457			1487		139	7083
Сума на дълга по индивид.Баланс	14723	677	57	2588	0	139	18184

Текущи финансови пасиви/задължения	Ерато Холдинг АД	Ерато-АД	ЗММ-Хасково АД	Тракия Лизинг АД	Ерато Инженеринг ООД	Ерато Транс ООД	Общо - консолидирана сума
Облигационни заеми							0
Лихви обlieg. заем с бъдещ падеж	59						59
Оборотен кредит-Райфайзен		399					399
Оборотен кредит-ОББ			450	397			847
Инвест. кредит-Райфайзен	184						184
Оборотен кредит-Булбанк							0
Текуща част-лизинг дог.	45	64		13	19	2	143
Приходи за бъд. периоди	1						1
Консолидирана сума	289	463	450	410	19	2	1633

Свързани предприятия-кредити	5			139			144
Сума на дълга по индивид.Баланс	294	463	450	549	19	2	1777

Валутният риск по отношение на кредитите е ограничен поради фиксираният курс на лева към еврото и такъв риск има доколкото лихвеният процент по заемите на „Ерато Холдинг“ АД, „Ерато“ АД и „ЗММ-Хасково“ АД деноминирани в евро са обвързани с базисните лихвени проценти на съответните банки или промяната на EURIBOR-a.

По отношение на доставките, валутен риск има по отношение цените на доставяните стоки, при които като ценообразуващ фактор е изменението на борсовите цени под влияние на поскъпването на еврото спрямо щатския долар. Тъй като доставките номинирани в щатски долари са с много малък относителен дял в общия им обем, то и валутния и ценови риск е минимален. За минимизиране на този риск влияние оказва и изменението в синхрон с международните цени на продажните цени на аналогични стоки продавани от други фирми на вътрешния пазар – особено за металите и автомобилите.

Поради тези причини, в дружествата не са използвани специални финансови инструменти за неутрализиране на валутния, финансовия и ценовия рискове.

Размерите на вземанията и задълженията нямат значително отклонение спрямо предходната година. Същите произтичат от обичайната за дружествата дейност и са в допустимите размери за обемите на продажбите и доставките. Увеличението при текущите търговски и други вземания е от по-големия обем продажби в „ЗММ-Хасково“ АД и в „Ерато“ АД през последните два месеца на годината. Увеличението на вземанията в „ЗММ-Хасково“ АД е за 332 хил.лв и в „Ерато“ АД е за 302 хил.лв. В „Ерато Инженеринг“ ООД вземанията са нарастнали със 73 хил.лв. В останалите фирми текущите вземания са намалели спрямо 2009г.

Увеличението при текущите търговски и други задължения е най-голямо при „Ерато“ АД – с 729 хил.лв., при „ЗММ-Хасково“ АД - със 112 хил.лв., при „Ерато Продукт“ ООД с 30 хил.лв. и при „Ерато Инженеринг“ ООД – с 32 хил.лв.. Увеличението на тези задължения при тези дружества е следствие на направени по-големи доставки през последните два месеца на годината, които са със срок на плащане през 2011г. При другите дружества най-голямо е намалението при „Ерато Холдинг“ АД – следствие на намалени обеми на доставки на метали, които в края на годината преминаха към „ЗММ-Хасково“ АД.

Задълженията към персонала и за социално осигуряване са от начислени възнаграждения за месец декември 2010г и са изплатени през януари 2011г.

Увеличението при данъчните задължения е поради по-големия размер на начисления ДДС за внасяне от м.12.2010г.

Увеличението при материалните запаси е следствие от съобразяването на необходимите стокови и материални запаси необходими за нормалната производствена и търговска дейност на дружествата и се дължи на направени по-големи доставки през м.11 и м.12 на 2010г. в „ЗММ-Хасково“ АД и в „Ерато“ АД.

По отношение на краткосрочната ликвидност и риска за паричния поток, стремежа е той да се поддържа в разумни граници, като се балансира вземанията и задълженията на дружествата.

Плана за приходите и за паричните постъпления през 2011 и следващите години са съставени при съобразяване с потенциалните възможности на кадрите, пазара, очакваното развитие на дъщерните дружества и евентуалните рискове за дейността произтичащи от обективни фактори.

VII. Финансови показатели (на консолидирана база) за цялостната дейност на дружествата през 2010г.

**Основни Финансови Показатели
консолидирани**

данни

№	Показатели	2010 г. Стойност	2009 г. Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Дълготрайни активи /общо/	18 003	17 223	780	5%
2	Краткотрайни активи-общо	16 231	14 355	1 876	13%
3	Активи държани за продажба	1 373	1 373	-	-
4	Материални запаси	11 163	10 243	920	-
5	Краткосрочни вземания	3 873	3 386	487	14%
6	Краткосрочни финансови активи	95	-	95	-
7	Парични средства	1 100	726	374	52%
8	Обща сума на активите	35 607	32 951	2 656	8%
9	Собствен капитал	17 406	16 857	549	3%
10	Финансов резултат	157	420	(263)	63%
11	Нетекущи пасиви	11 163	10 597	566	5%
12	Текущи пасиви	7 038	5 497	1 541	28%
13	Обща сума на пасивите	18 201	16 094	2 107	13%
14	Приходи общо	19 169	21 971	(2 802)	13%
15	Приходи от продажби	18 286	21 742	(3 456)	16%
16	Разходи общо	18 949	21 224	(2 275)	11%

№	Коефициенти	2010 г. Стойност	2009 г. Стойност	Разлика	
				Стойност	%
	Възвръщаемост:				
1	На собствения капитал	0,01	0,02	(0,02)	64%
2	На активите	0,00	0,01	(0,01)	65%
3	На пасивите	0,01	0,03	(0,02)	67%
4	На приходите от продажби	0,01	0,02	(0,01)	56%
	Ефективност:				
5	На разходите	1,01	1,04	(0,02)	-2%
6	На приходите	0,99	0,97	0,02	2%
	Ликвидност:				
7	Обща ликвидност	2,31	2,61	(0,31)	12%
8	Бърза ликвидност	0,72	0,75	(0,03)	5%
9	Незабавна ликвидност	0,17	0,13	0,04	29%
10	Абсолютна ликвидност	0,16	0,13	0,02	18%
	Финансова автономност:				
11	Задлъжнялост	1,05	0,95	0,09	10%
	Обръщаемост:				
12	На материалните запаси (в дни)	222,82	171,96	50,86	30%
13	На активите (в пъти)	1,86	1,50	0,36	24%
14	Събирасмост на вземанията (в дни)	77,31	56,84	20,46	36%

Коефициенти	Текущ период	Предходен период	Изменение
Коефициент на дълга към активите (обща задлъжнялост)	0,51	0,49	-0,02
Коефициент на дългосрочна задлъжнялост (Нетекущи зад / Собств. капитал)	0,64	0,63	0,01
Коефициент на краткосрочна задлъжнялост (Текущи пасиви / СК-л)	0,40	0,33	- 0,07
Зависимост на фирмата от заемодатели (СК-л / Кредити)	1,37	1,40	-0,03
Покритие с имущество (Матер. Активи / Сума на пасивите)	1,63	1,76	-0,13
Капиталоемкост на приходите (СК+Привл.к-л / Нетни приходи от продажби)	1,95	1,52	0,43

Подобрението на коефициентите за незабавна и абсолютна ликвидност се дължи на увеличението на паричните средства, а намалението при бързата ликвидност се дължи на увеличените материални запаси в края на годината.

При коефициентите за задлъжнялост се наблюдава увеличение, поради относителното по-голямо увеличение на дълга към доставчици спрямо увеличението на собствения капитал и на активите.

През 2010г. покритието на кредитите със собствен капитал е намаляло поради по-малкия финансов резултат за годината.

Отчитайки неблагоприятната икономическа ситуация в страната, като цяло ръководството дава положителна оценката за дейността на фирмите през 2010г. , като в резултат на анализа на цялостната дейност се изготвят мероприятия за реализиране на плановите на фирмите през 2011г. гарантиращи повишение на положителните показатели от предходната година.

Настоящият Доклад е приет с решение на СД на „Ерато Холдинг“ АД на 07.06.2010г.

гр. Хасково, 08.06.2011г.

Изпълнителен директор :

инж. Христо Ангелов

