

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ

за 2007 г.

“Белведере Кепитал Мениджмънт” ООД

град София, ул. “Лавеле” №19
Тел. +359 2 4899450; факс: +359 2 4899453
internet:http://www.belvedere.bg

Съдържание:

1 **Консолидиран доклад за дейността**

2 **Консолидиран финансов отчет с доклад на независимия одитор**





КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

1 Регистрация и развитие на дружеството

Белведере Кепитал Мениджмънт ООД ("Дружеството" или "Групата") е дружество с ограничена отговорност, учредено през 2003 г. , съгласно българското търговско законодателство и е със седалище и адрес на управление гр. София ул. Лавеле 19.

Основната дейност на Дружеството е консултантски, маркетингови и експортни услуги, счетоводно и юридическо обслужване на български и чуждестранни лица

Дружеството е част от групата на "Белведере" СА в България, като собственици на капитала на "Белведере Кепитал Мениджмънт" ООД са "Белведере" СА, със седалище Франция и Европейска Банка за Възстановяване и Развитие.

Към 31 декември 2007 Групата на Белведере Кепитал Мениджмънт ООД включва Домейн Менада ЕООД, Винарска Къща Сакар АД, Винимпекс ЕАД, Белведере Дистрибуция ЕООД, Менада Винеярдс ЕООД, Сакар Винеярдс ЕООД и Домейн Менада Полша.

Кредитен риск

Кредитният риск на Дружеството се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания. Анализа на Дружеството включва, както и се изисква в повечето от случаите издаване на запис на заповед в полза на Дружеството в размер на 130% от отпуснатия кредит. Тези лимити се преглеждат на годишна база. Клиенти, които не могат да се вместят в критериите за кредитоспособност могат да извършват покупки срещу заплащане в брой.

Групата отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква при положение, че дружество от Групата не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружествата от Групата прилагат подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на съответното дружество.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Дружествата от Групата правят финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелства които не могат да се предвидят при нормални условия. Групата също така има сключени договори за финансиране с компанията-майка и инвестиционен кредит от ЕБВР на стойност 7 млн. евро.

Валутен риск

Като цяло, дружествата от Групата не са изложени на съществен валутен риск тъй като:

- покупките на основните стоки и материали, с които дружествата от Групата търгуват или влагат в производството, са деноминирани в местна валута или в евро
- продажбите на външен пазар също са деноминирани в евро.

Управление на капитала

Политиката на ръководството е да се поддържа силна капиталова база, така че да се поддържа доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

Пред вид специфичната дейност на Дружеството като холдингово, както и инвестициите, които се изискват за стабилизиране и развиване на бизнеса на дъщерните му дружества, БСМ няма определени цели за постигане на конкретна възвращаемост на собствения капитал.

През годината не е имало промени в управлението на капитала на Дружеството, освен капитализиране на допълнителни парични вноски от собствениците.

Дружеството е предмет на специфични капиталови изисквания наложени по договора с ЕБВР, а именно

- Дружеството не може да прави промени в капитала си освен промени одобрени във финансовия план с ЕБВР
- БКМ трябва да поддържа постоянно съотношение от Финансовите си заеми към сумата от Финансовите заеми и Собствения си капитал, от не повече от 1:2.

2 Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване.

3 Предвиждано развитие на дружеството

Предвижда се 10 % ръст на приходите.

4 Дейности в областта на научните изследвания и разработки

През 2007 г. в дружеството не са извършвани научни изследвания и разработки.

5 Свързани лица и сделки

Дружеството има отношение на свързано лице с предприятия под общ контрол на групата Белведере С.А. Общата сума на начислените възнаграждения към ключов управленски персонал на дружеството за 2007 г. е в размер на 136 хил. лв.

ВЕЛВЕДЕРЕ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ

ВЯРНО С ОРИГ...

6 Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя доклад за дейността, както и финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружеството към края на годината, за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци, в съответствие с приложимата счетоводна рамка. Дружеството прилага за целите на отчитане по Българското счетоводно законодателство Международните Стандарти за финансово отчитане (МСФО), приложими в Европейския Съюз. 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 са разумни при конкретните обстоятелства.

Ръководството потвърждава, че е действало съобразно своите отговорности, и че консолидираният финансов отчет е изготвен в пълно съответствие с Международните Стандарти за финансово отчитане, приложими в Европейския Съюз.

Ръководството също така потвърждава, че при изготвяне на настоящия консолидиран доклад за дейността е представило вярно и честно развитието и резултатите от дейността на предприятието за изминалия период, както и неговото състояние и основните рискове, пред които е изправено. Ръководството е одобрило за издаване консолидирания доклад за дейността и консолидирания финансов отчет за 2007 г.

Град София, 29 август 2008 г.

Николай Далаклиев
Управител

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ
2007

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА



Белведере Кепитал Мениджмънт ООД

Консолидиран финансов отчет

За годината приключваща към 31 декември 2007 г.

С независим одиторски доклад

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Нансен" № 37
София 1142
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствен щите на
"Белведере Капитал Мениджмънт" ООД

Доклад вър ку консолидирания финансов отчет

Ние извърш ихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на "Белведере Капитал М ниджмънт" ООД и неговите дъщерни дружества (заедно "Групата"), включващ консолидирания счетоводен баланс към 31 декември 2007 година и консолидир ния отчет за доходите, консолидирания отчет за промените в собствения капитал, кон солидирания отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорнос т на ръководството за финансовия отчет

Отговорност та за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов от чет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработван , 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 са разумни при конкретните обстоятелств а.

Отговорнос т на одитора

Нашата отг ворност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидира финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на посочено о в точки от 1 до 7 в параграфа за *База за изразяване на квалифицирано мнение*, наш ят одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски ст ндарти. 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 до колко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответств я.

Одитът вкл чва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателств относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните п оцедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, незави имо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на ри ка одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятие о, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелств , но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за

КПМГ България ООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, филиали на КПМГ Интернешънъл, швейцарско сдружение.

Регистрация № 25553/1992 Софийски градски съд

ИН по ЗДДС BG040595861 Идент. номер 040595861

БЕЛВЕДЕРЕ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

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 получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето мнение.

База за изразяване на квалифицирано мнение

1 В консолидирания баланс на Групата към 31 декември 2007 година е отчетена положителна репутация с балансова стойност в размер на 7,342 хил. лева (31 декември 2006 година: 7,342 хил. лева). В съответствие с МСС 36 – *Обезценка на активи*, ние не можахме да се убедим в достатъчна степен на сигурност, че балансовата стойност на групите активи, генериращи парични постъпления, свързани с положителната репутация, не превишава тяхната възстановима стойност, тъй като не ни бяше предоставена информация за такъв преглед за обезценка. За това ние считаме, че е възможно Групата да претърпи допълнителни загуби от обезценка свързани с балансовата стойност на положителната репутация призната за групите активи споменати по-горе. Поради естеството на счетоводната преценка, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими във консолидирания финансов отчет на Групата по отношение на нетната загуба за 2007 година, нетната загуба за 2006 година, положителната репутация и непокритите загуби към 31 декември 2007 и 2006 година.

2 Както е отбелязано в бележка 3.е. към консолидирания финансов отчет, Групата прилага счетоводна политика за оценка на биологичните активи по себестойност, намалени с натрупани амортизации и обезценки. МСС 41 – *Земеделие*, поставя изискването биологичните активи да бъдат оценявани при първоначалното признаване и към датата на всеки баланс по справедлива стойност, намалена с приблизителната оценка на разходите по продажба. Съществува предположение, че справедливата стойност на биологичните активи може да бъде надеждно оценена, като оценка по себестойност се допуска само когато липсват пазарно определени цени или стойности, и когато алтернативните приблизителни оценки на справедливата стойност се определят като явно ненадеждни. Консолидираният финансов отчет не съдържа обяснение защо справедливата стойност не може да бъде надеждно оценена. Считаме, че съществува надеждна база за определяне на справедлива стойност чрез дисконтиране на очакваните нетни парични потоци по текуща пазарно определена норма преди данъци. Поради естеството на счетоводната преценка, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата по отношение на нетната загуба за 2007 година и биологичните активи и натрупаните печалби и загуби към 31 декември 2007 година.

3 Консолидираният баланс на Групата към 31 декември 2007 г. включва търговски вземания от трети лица с балансова стойност в размер на 19,947 хил. лева и аванси от доставчици в размер на 6,595 хил. лева. Ние не успяхме да получим достатъчно и надеждни доказателства в подкрепа на оценката на ръководството за липсата на обезценка на просрочени вземания в размер на 795 хил. лева, както и незакрити аванси към доставчици в размер на 181 хил. лева. Както е отбелязано в одиторския ни доклад от 31 май 2007 година, ние изразихме сходно становище за евентуална обезценка на просрочени търговски вземания с балансова стойност в размер на 492

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

хил. лева в консолидирания баланс на Групата към 31 декември 2006 година. Поради естеството на счетоводната преценка, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата по отношение на нетната загуба за 2007 година, нетната загуба за 2006 година, вземанията и непокритите загуби към 31 декември 2007 и 2006 година.

4 Консолидираният баланс на Групата към 31 декември 2007 година включва материални запаси с балансова стойност в размер на 840 хил. лева, които са обездвижени повече от една година, в т.ч. материални запаси с балансова стойност в размер на 171 хил. лева обездвижени повече от две години, за които няма начислена обезценка. Съгласно МСС 2 – *Материални запаси*, балансовата стойност на материалните запаси следва да не превишава тяхната нетна реализируема стойност. Ние не успяхме да получим достатъчно и надеждни доказателства в подкрепа на оценката на ръководството за липсата на обезценка. Както е отбелязано в одиторския ни доклад от 31 май 2007 година, ние изразихме сходно становище за евентуална обезценка на обездвижени материални запаси с балансова стойност в размер на 99 хил. лева в баланса на Групата към 31 декември 2006 година. Поради естеството на счетоводната преценка, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата по отношение на нетната загуба за 2007 година, нетната загуба за 2006 година, и материалните запаси и непокритите загуби към 31 декември 2007 и 2006 година.

5 Другите оперативни приходи през 2007 година включват 650 хил. лева приходи от услуги, за които ние не успяхме да получим достатъчно и надеждни доказателства за техния характер и пълнота. Поради това ограничение, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата за годината към 31 декември 2007 година.

6 МСС 24 – *Оповестяване на свързани лица* поставя изискване за оповестявания свързани с идентификация на свързаните лица, както и на взаимоотношенията и неуредените салда между тях и предприятията от Групата. Ние не успяхме да получим достатъчно и надеждни доказателства за пълнотата на оповестяванията на свързани лица в консолидирания финансов отчет за годината към 31 декември 2007 година. Поради това ограничение, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата за годината към 31 декември 2007 година.

7 МСФО 7 – *Финансови инструменти: оповестяване* поставя изискване за оповестявания свързани с капитала, значимостта на финансовите инструменти, финансовата позиция и резултатите, количествени и качествени оповестявания за естеството и степента на риска. Ние не успяхме да получим достатъчно и надеждни доказателства за пълнотата на оповестяванията свързани с финансови инструменти в консолидирания финансов отчет за годината към 31 декември 2007 година, поради липса на детайлна информация за задграничното дъщерно дружество на Групата в Полша. Поради това ограничение, ние не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да са необходими в консолидирания финансов отчет на Групата за годината към 31 декември 2007 година.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

ЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на ефекта върху консолидирания финансов отчет от корекциите, ако има такива, които биха били необходими в случай, че ние бяхме в състояние да се уверим по отношение на оценката на положителната репутация, биологичните активи, вземанията, материалните запаси, характера и пълнотата на другите оперативни приходи, и пълнотата на оповестяванията на свързани лица и финансови инструменти, консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Групата към 31 декември 2007 година, както и за нейните консолидирани финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Групата съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация изготвена от ръководството и представена в консолидирания годишен доклад за дейността на Групата, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания консолидиран годишен финансов отчет на Групата към и за годината завършваща на 31 декември 2007 година. Отговорността за изготвянето на консолидирания годишен доклад за дейността, който е одобрен от Изпълнителния Директор на Дружеството на 29 август 2008 година, се носи от ръководството на "Белведере Капитал Мениджмънт" ООД.

София
Рег. №045
"КПМГ България" ООД

Цветелина Кожева
Управител

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

0199 Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

София, 1 септември 2008 година

КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Нансен" 37
София 1142
България

Белведере Капитал Мениджмънт
София
ООД

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Консолидиран счетоводен баланс
Към 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бележка	2007	2006
Активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	13	48,928	18,303
Нематериални активи	14	7,444	7,493
Биологични активи	15	8,620	4,249
Инвестиции	16	15	15
Общо дълготрайни активи		65,007	30,060
Материални запаси	19	35,902	32,821
Търговски и други вземания	20	34,606	26,093
Предоставени заеми	25	767	53
Предплатени разходи и разходи за бъдещи периоди	21	1,099	845
Пари и парични еквиваленти	22	4,955	1,488
Общо текущи активи		77,329	61,300
Общо активи		142,336	91,360
Собствен капитал			
Регистриран капитал	23	6	6
Допълнителен капитал и резерви	23	52,573	3,836
Натрупана загуба	23	(5,644)	(3,296)
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка		46,935	546
Малцинствено участие		25	20
Общо собствен капитал		46,960	566
Задължения			
Заеми и кредити	25	13,020	7,937
Приходи за бъдещи периоди - финансирания	28	1,690	1,984
Задължения за обезщетения при пенсиониране	27	47	30
Пасиви по отсрочени данъци	18	3,128	5
Общо дългосрочни задължения		17,885	9,956
Заеми и кредити	25	42,458	50,155
Приходи за бъдещи периоди - финансирания	28	419	412
Търговски и други задължения	24	34,614	30,271
Общо текущи задължения		77,491	80,838
Общо задължения		95,376	90,794
Общо собствен капитал и задължения		142,336	91,360

Консолидираният баланс следва да се разглежда заедно с пояснителните бележки, представени от стр. 7 до 47, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет.

Николай Далаков
Изпълнителен Директор

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Иван Иванов
Главен Счетоводител

Съгласно одиторски доклад:

Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

Консолидиран отчет за доходите
За годината, приключваща към 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бележка	2007	2006
Приходи	6	70,908	65,091
Себестойност на продажбите	7	(52,198)	(48,607)
Брутна печалба		18,710	16,484
Други доходи от дейността	8	2,711	1,804
Разходи по продажбите		(14,625)	(12,684)
Административни разходи		(4,712)	(3,505)
Загуби от обезценка		(65)	(200)
Други оперативни разходи		(2,010)	(2,001)
Резултат от оперативна дейност		9	(102)
Финансови приходи	11	198	765
Финансови разходи	11	(2,557)	(2,340)
Нетни финансови разходи		(2,359)	(1,575)
Загуба преди данъци		(2,350)	(1,677)
Разходи за данъци	12	2	8
Нетна загуба за периода		(2,348)	(1,669)
Принадлежаща на:			
Собствениците на дружеството		(2,348)	(1,668)
Малцинствено участие		-	(1)
Нетна загуба за периода		(2,348)	(1,669)

Консолидираният отчет за доходите следва да се разглежда заедно с пояснителните бележки, представени от стр. 7 до 47, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет.

Консолидираният финансов отчет е одобрен от Изпълнителния Директор на „Белведере Кепитал Мениджмънт" ООД на 29 август 2008 г.

Николай Делаков
Изпълнителен Директор

Иван Иванов
Главен Счетоводител

Съгласно одиторския доклад:

Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

0199 Красимир Хаджидинев Регистриран одитор

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Консолидиран отчет за промените в капитала
За годината, приключваща към 31 декември 2007 година

В хиляди лева

		Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка							Малцинствено участие	Общо капитал
	Бел.	Регистриран капитал	Премиен резерв	Допълните-лен капитал	Транслацио-нен резерв	Преоценъ-чен резерв	Натрупана загуба	Общо		
Салдо към 1 януари 2006		6	3,911	-	(40)	-	(1,628)	2,249	21	2,270
Курсова разлика от преизчисление на Домейн Менада Полша		-	-	-	(35)	-	-	(35)	-	(35)
Загуба за годината към 31 декември 2006		-	-	-	-	-	(1,668)	(1,668)	(1)	(1,669)
Салдо към 31 декември 2006	23	6	3,911	-	(75)	-	(3,296)	546	20	566
Преоценка на земя		-	-	-	-	28,118	-	28,118	5	28,123
Курсова разлика от преизчисление на Домейн Менада Полша		-	-	-	(95)	-	-	(95)	-	(95)
Допълнителни капиталови вноски от собственика		-	-	20,714	-	-	-	20,714	-	20,714
Загуба за годината към 31 декември 2007		-	-	-	-	-	(2,348)	(2,348)	-	(2,348)
Салдо към 31 декември 2007	23	6	3,911	20,714	(170)	28,118	(5,644)	46,935	25	46,960

Консолидираният отчет за промените в капитала следва да се разглежда заедно с пояснителните бележки, представени от стр. 7 до 47, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет.

Николай Далаков
Изпълнителен Директор
Съгласно одиторски доклад:

Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД

Иван Иванов
Главен Счетоводител

Красимир Хаджиниколов
Регистриран одитор

Консолидиран отчет за паричния поток
За годината, приключваща към 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бел	2007	2006
Оперативна дейност			
Нетна загуба за периода		(2,348)	(1,669)
Корекции за:			
Разходи за амортизация		2,917	2,456
Приходи от финансирания		(401)	(399)
Разходи за обезценка на вземания		83	200
Реинтегрирана обезценка на вземания		(32)	-
Нетни разходи за лихви		2,173	1,141
Нетни загуби от опции		194	161
Други финансови разходи		115	110
Курсова разлика от преизчисление на ДМ Полша		(95)	(35)
Печалба от продажба на имоти, машини и съоръжения		(46)	(23)
Разходи за обезщетения при пенсиониране		19	30
Разходи за данъци		(2)	(8)
		2,577	1,964
Изменение на материалните запаси		(3,081)	(5,617)
Изменение на търговски и други вземания		(8,578)	(3,580)
Изменение на разходи за бъдещи периоди		(219)	110
Изменение на търговски и други задължения		9,156	6,457
		(145)	(666)
Платени лихви		(1,710)	(1,047)
Платени банкови такси и комисионни		(67)	(91)
Платен данък печалба		-	(6)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(1,922)	(1,810)
Инвестиционна дейност			
Постъпления от продажби на имоти, машини и съоръжения		4	42
Получени лихви		14	26
Плащания за придобиване на имоти, машини, съоръжения и биологични активи		(11,099)	(5,530)
Плащания по договори за опции		(194)	(730)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(11,275)	(6,192)

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Консолидиран отчет за паричния поток, продължение

За годината, приключваща към 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бел	2007	2006
Финансова дейност			
Постъпления от финансирания от държавата		114	-
Нетни постъпления от банкови заеми		5,188	1,439
Нетни постъпления от заеми от свързани лица		12,415	6,809
(Предоставени)/получени заеми към/от трети лица		(714)	134
Плащания на такси и комисионни по заеми		(35)	(65)
Плащания на задължения по финансов лизинг		(304)	(354)
Нетен паричен поток от финансова дейност		16,664	7,963
Увеличение/(намаление) на паричните средства и еквиваленти		3,467	(39)
Парични средства и еквиваленти към 1 януари	22	1,488	1,527
Парични средства и парични еквиваленти към 31 декември	22	4,955	1,488

Консолидираният отчет за паричния поток следва да се разглежда заедно с пояснителните бележки, представени от стр. 7 до 47, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет.

Николай Далаков
Изпълнителен Директор

Иван Иванов
Главен Счетоводител

Съгласно одиторски доклад:

Цветелина Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

0199 Красимир Хаджидинев Регистриран одитор

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

	Стр.		Стр.
1. Статут и предмет на дейност	7	18. Отсрочени данъчни активи и пасиви	33
2. База за изготвяне	7	19. Материални запаси	34
3. Значими счетоводни политики	8	20. Търговски и други вземания	34
4. Определяне на справедливите стойности	20	21. Предплатени разходи и разходи за бъдещи периоди	34
5. Управление на финансовия риск	21	22. Пари и парични еквиваленти	35
6. Приходи	24	23. Регистриран капитал и резерви	35
7. Себестойност на продажбите	24	24. Търговски и други задължения	36
8. Други оперативни доходи от дейността	24	25. Заеми и кредити	36
9. Разходи по икономически елементи	25	26. Финансови инструменти	39
10. Разходи за персонала	25	27. Задължения при пенсиониране	43
11. Нетни финансови разходи	25	28. Приходи за бъдещи периоди - финансирания	43
12. Разходи за данъци	26	29. Оперативен лизинг	44
13. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	27	30. Ангажименти за придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	44
14. Нематериални активи	29	31. Условни задължения	45
15. Биологични активи	30	32. Свързани лица	46
16. Инвестиции	30	33. Събития след датата на баланса	47
17. Придобиване на дъщерни дружества и репутация	31		

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

1. **Статут и предмет на дейност**

"Белведере Кепитал Мениджмънт" ООД ("БКМ" или "Дружеството") е дружество с ограничена отговорност, регистрирано в съответствие с Търговския Закон на Република България.

Седалището и адресът на управление на Дружеството е град София, ул. Лавеле №19.

Основната дейност на Дружеството е консултантски, маркетингови и експортни услуги, счетоводно и юридическо обслужване на български и чуждестранни лица.

Дружеството е част от групата на "Белведере" С.А. в България, като собственици на капитала на "Белведере Кепитал Мениджмънт" ЕООД са "Белведере" СА, със седалище Франция и Европейска банка за Възстановяване и Развитие (ЕБВР).

2. **База за изготвяне**

(а) **Изразяване на съответствие**

Настоящият консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приложими в Европейския съюз.

Настоящият финансов отчет е консолидирания финансов отчет на Дружеството. "Белведере Кепитал Мениджмънт" ООД консолидира резултатите и финансовото положение на дъщерните си предприятия Домейн Менада ЕООД, Винарска къща Сакар АД, Белведере Дистрибуция ЕООД, Менада Винеярдс ЕООД, Сакар Винеярдс ЕООД, Винимпекс АД и Домейн Менада – Полша (всички заедно "Групата").

В настоящия консолидиран финансов отчет инвестициите в дъщерните предприятия БВС (Англия) и Ориент ГмбХ (Германия) не са консолидирани, тъй като и двете дружества са в процес на ликвидация (тези инвестиции са представени по себестойност).

Консолидираният финансов отчет изготвен за годината приключваща на 31 декември 2007 г., е одобрен от Изпълнителния Директор на Дружеството на 29 август 2008 г.

(б) **База за измерване**

Консолидираният финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на (където е приложимо): земята, която се оценява по справедлива стойност; деривативните финансови инструменти, които са оценени по справедлива стойност; финансови инструменти по справедлива стойност през печалби и загуби, които са оценени по справедлива стойност; и финансови активи на разположение за продажба са оценени по справедлива стойност.

Методите използвани за оповестяване на справедливите стойности са оповестени в детайли в бележка 4.

(в) **Функционална валута и валута на представяне**

Този консолидиран финансов отчет е представен в Български лева (BGN), който е функционалната валута на Дружеството. Представената финансова информация в Български лева е закръглена до хиляда.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

2. База за изготвяне (продължение)

(г) Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информации за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 13 – Оценка на земя по справедлива стойност
- Бележка 14 – Оценка на положителна репутация
- Бележка 15 – Оценка и полезен живот на биологични активи
- Бележка 19 – Обезценка на материални запаси
- Бележка 20 – Обезценка на вземания

3. Значими счетоводни политики

Значимите счетоводни политики представени по-долу са приложени последователно във всички периоди представени в този консолидиран финансов отчет.

Някои сравнителни суми са били рекласифицирани за да се спази представянето от текущата година.

(а) База за консолидация

(i) Дъщерни предприятия

Дъщерните предприятия са дружества, управлявани от Групата. Управление се осъществява, когато Групата може да направлява финансовите и оперативни политики на дружеството с цел извличане на изгода от неговата дейност. При оценяването на упражнявания контрол се взема под внимание правото на глас, което понастоящем може да бъде упражнявано. Финансовите отчети на дъщерните компании се включват в консолидирания финансов отчет на Групата от деня на възникване на контрола до деня на неговото прекратяване. При необходимост, счетоводните и финансови политики на дъщерните компании подлежат на промяна, с цел уеднаквяването им с тези за Групата.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ ООД

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(a) База за консолидация (продължение)

(ii) Придобивания от предприятия под общ контрол

Бизнес комбинации, възникващи от трансфери на участия в дружества, които са под контрола на акционера, който контролира Групата, се отчитат все едно придобиването е станало в началото на най-ранния сравнителен период представен, или при по-късна дата, на датата на която е установен общ контрол. Придобитите активи и задължения се признават по отчетните им стойности в консолидираните финансови отчети на акционера, който контролира Групата. Компонентите на собствения капитал на придобитите дружества се добавят към същите компоненти в Груповия собствен капитал, освен акционерен капитал на придобитите дружества, които се признава като част от премии от издаване на акции. Суми, платени за придобиванията се признават директно в собствен капитал.

(iii) Асоциирани и съвместни предприятия (инвестиции по метода на собствения капитал)

Асоциирани са дружествата, в които Групата има значително влияние, но няма контрол върху финансовите и оперативните политики. Значително влияние се предполага че съществува когато Групата притежава между 20 и 50 процента от правото на глас в друго дружество. Съвместни предприятия са тези, върху чиито дейности Групата има съвместен контрол, установен от договор и изискващи единодушно съгласие за стратегически финансови и оперативни решения. Асоциирани и съвместни предприятия се отчитат по метода на собствения капитал като първоначално се признават по цена на придобиване. Инвестицията включва положителна репутация изчислена при придобиването, нетирана с натрупани загуби от обезценка. Консолидираните финансови отчети включват дела на Групата от приходи и разходи и движения в собствения капитал от инвестиции отчитани по метода на собствения капитал, след корекции за уеднаквяване на счетоводните политики с тези на Групата, от датата на съществуване на значително влияние или съвместен контрол до датата на която значителното влияние или съвместен контрол се прекратяват. Когато дела на Групата от загубите надвишава размера на инвестиция отчитана по метода на собствения капитал, отчетната стойност на тази инвестиция се намалява до нула и признаването на по-нататъшни загуби се спира, освен до степента, до която Групата има задължение да прави плащания от името на предприятието в което е инвестирано.

(iv) Транзакции, елиминирани при консолидация

Вътрешно – груповите разчети и транзакции, както и нереализираните приходи и разходи, възникнали вследствие на вътрешно – групови транзакции, са елиминирани при изготвяне на консолидираните финансов отчет. Нереализираните печалби, възникнали вследствие на транзакции с инвестиции отчитани по метода на собствения капитал, се елиминират срещу инвестицията до размера на участието на Групата. Нереализираните загуби се елиминират по същия начин както нереализираните печалби, но само в случай, че няма индикации за обезценка.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Бележки към ко нсолидирания финансов отчет

3. Значими сч товодни политики (продължение)

(б) Операции с чуждестранна валута

Операциите с чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута по обменния курс, приложим в деня на извършване на сделката. Парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестран а валута, се отчитат във функционалната валута по заключителния курс в деня на изготвяне н баланса. Печалба или загуба от курсови разлики, произтичащи от парични позиции, е р зликата между амортизираната стойност във функционална валута в началото на периода, ко игирана с ефективната лихва и плащанията през периода и амортизираната стойност в чуждестранна валута превалутирана по курса в края на периода. Не-парични активи и па сиви деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по справедлива стойност, с превръщат във функционалната валута по курса на датата, към която е определена справедливата стойност.

Курсови ра лики възникващи от превалутирането във функционалната валута се отчитат в печалби и з губи, освен разлики възникващи от превалутирането във функционалната валута на капитал ови инструменти на разположение за продажба, финансово задължение предназначе но като хедж на нетна инвестиция в операция извън страната, или отговарящи на условията х джове на паричен поток, които се признават директно в собствения капитал (ако има такива)

От 1997 год ина обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към германската марка, а в последст вие към еврото (EUR). Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(в) Финансови инструменти

(i) Не-деривативни финансови инструменти

Не-деривативните финансови инструменти включват инвестиции в капитал и дългови ценни книжа, търговски и други вземания, пари и парични еквиваленти, заеми и кредити и търговски и други задължения.

Не-деривативните финансови инструменти се признават първоначално по справедлива стойност плюс, за инструменти които не се отчитат по справедлива стойност през печалби и загуби, всички директно свързани транзакционни разходи. След първоначално признаване не-деривативните финансови инструменти се оценяват както е описано по-долу.

Пари и парични еквиваленти включват парични наличности и депозити на виждане. Банковите овърдрафти, които са платими при поискване и формират неразделна част от управлението на паричните наличности на Дружеството, се включват като компонент на пари и парични еквиваленти за целите на изготвянето на отчета за паричния поток.

Отчитането на финансови приходи и разходи е оповестено в бележка 3(о).

Инвестиции държани до падеж

Когато Дружеството има положителното намерение и възможност да държи дългови ценни книги до падеж, тогава те се класифицират като държани до падеж. Държаните до падеж инвестиции се оценяват по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена със загуби от обезценка.

Финансови активи на разположение за продажба

Инвестициите на Дружеството в капиталови ценни книги и някои дългови ценни книги се класифицират като финансови активи на разположение за продажба. След първоначално признаване те се оценяват по справедлива стойност и промените в тази стойност, различни от загуби за обезценка, и валутни курсови разлики от парични позиции на разположение за продажба, се отчитат директно в собствения капитал. Когато една инвестиция се отпише, натрупаните печалби и загуби в капитала се трансферират в печалби и загуби.

Финансови активи по справедлива стойност през печалби и загуби

Един инструмент се класифицира по справедлива стойност през печалби и загуби ако е държан за търгуване или се предназначи като такъв при първоначално признаване. Финансови инструменти се определят като такива по справедлива стойност през печалби и загуби ако Дружеството управлява такива инвестиции и взима решения за покупка и продажба според документираната стратегия за управление на риска на Дружеството. При първоначално признаване свързаните транзакционни разходи се признават в печалба и загуба когато възникнат. Финансовите инструменти по справедлива стойност през печалби и загуби се оценяват по справедлива стойност и последващите промени се отчитат в печалби и загуби.

Други

Други не-деривативни финансови инструменти се оценяват по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена със загубите от обезценки.

(ii) Деривативни финансови инструменти

През 2006 г. и 2007 г. Дружеството е използвало деривативни финансови инструменти за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове (към 31 декември 2007 Дружеството е прекратило всички свои договори за деривативни финансови инструменти).

(iii) Дружествен капитал

Дружествените дялове се класифицират като собствен капитал. Допълнителни вноски от собствениците, които не са дължими обратно, и които не представляват част от регистрирания капитал, се класифицират като допълнителен капитал.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(г) Имоти, машини, съоръжения и оборудване

(i) Признаване и оценка

Имотите, машините, съоръженията и оборудването, без земята, се отчитат по цена на придобиване намалена с натрупаната амортизация и натрупани загуби от обезценка.

Считано към 31 декември 2007 г., Групата прилага алтернативния подход за последваща оценка на земята, а именно по преоценена стойност, която е справедливата стойност към датата на преоценката. Справедливата стойност е базирана на оценка от независим лицензиран оценител.

Цената включва всички разходи директно свързани с придобиването на актива. Цената на придобиване на активи по стопански начин включва разходите за материали и труд, всички други разходи по въвеждането на съответния актив в плануваната употреба, както и разходите за извеждането му от експлоатация и възстановяване на терена. Закупен софтуер, без който е невъзможно функционирането на закупено оборудване, се капитализира като част от това оборудване. Разходи по заеми свързани с придобиването или изграждането на квалифициращи се активи, се признават в печалби и загуби при възникването им.

Когато в имотите, машините, съоръженията и оборудването се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се отчитат отделно.

(ii) Последващи разходи

Възникнали последващи разходи, за да се подмени част от актив от имотите, машините, съоръженията и оборудването, се капитализират в съответния актив само когато е вероятно предприятието да получи в бъдеще икономически ползи, свързани с тази част от актива, и разходите могат да бъдат оценени надеждно. Балансовата стойност на подменената част се отписва. Разходи предназначени да обслужват активите на ежедневна база се признават в отчета за доходите като разход в момента на възникването им.

(iii) Амортизация

Амортизацията се начислява в отчета за доходите на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на имотите, машините, съоръженията и оборудването, които се отчитат отделно. Амортизация на придобити активи при условията на финансов лизинг се начислява за по-късия измежду срока на договора и техния полезен живот, освен в случаите когато е почти сигурно придобиването на собствеността върху тях до края на срока на договора. Земята не се амортизира.

Очакваните срокове на полезен живот към текущия и предходния период са както следва:

• сгради	22-25 години
• съоръжения и оборудване	3 - 25 години
• машини	3 - 25 години
• леки автомобили	4 години
• други транспортни средства	10 години
• стопански инвентар	6.6 години
• компютри	2 години
• други активи	6.6 години

Методите на амортизация, полезния живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка дата на изготвяне на финансов отчет.

БЕЛВЕДЕРЕ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД София

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(д) Нематериални активи

(i) Нематериални активи

Нематериалните активи придобити от Дружеството, и имащи ограничен срок на използване, се отчитат по цена на придобиване намалена с натрупаната амортизация и натрупани загуби от обезценка.

(ii) Последващи разходи

Разходи, свързани с поддръжката на нематериални активи се капитализират, само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават като разход в момента на тяхното възникване.

(iii) Амортизации

Амортизацията се начислява в отчета за доходите на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи.

Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

• софтуер	2 години
• лицензи и права на ползване	7 години
• търговски марки	7 години
• други	7 години

(е) Биологични активи

Биологични активи се отчитат по тяхната себестойност, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценка. Очакваният полезен живот на биологичните активи – лозови насаждения е 25 години

(ж) Наети активи

Лизингови договори, по силата на които на Групата се прехвърлят всички значими рискове и изгоди от собствеността, се класифицират като финансов лизинг. При първоначално признаване лизингованите активи се отчитат по по-ниската от справедлива стойност и настояща стойност на минималните лизингови плащания. След първоначално признаване, активът се отчита според счетоводната политика приложима за съответния актив.

Други лизингови договори са договори за оперативен лизинг, като лизингованите активи не се признават в баланса на Дружеството.

(з) Материални запаси

Материалните запаси се отчитат по по-ниската от тяхната себестойност и нетна реализуема стойност. Отчетната стойност на материалните запаси се базира на метода на средно-претеглената стойност и включва възникналите разходи при закупуване или производство, и тези във връзка с доставянето им до сегашното местоположение и състояние. По отношение на произведените материални запаси и незавършеното производство, себестойността включва подходяща част от непреките производствени разходи, базирана на нормалния оперативен капацитет.

Нетната реализуема стойност е очакваната продажна цена при нормални бизнес условия, намалена с очакваните разходи по завършване и продажба.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(и) Обезценка

(i) Финансови активи

Балансовата стойност на финансовите активите на Групата се преразглежда към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуба от обезценка за финансов актив отчитан по амортизирана стойност се изчислява като разликата между неговата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се изчислява като се използва неговата справедлива стойност.

Индивидуално значими финансови активи се тестват за обезценка на индивидуална база. Останалите финансови активи се оценяват колективно в групи, които имат сходни характеристики на кредитен риск.

Загуби от обезценка се признават в отчета за доходите. Натрупана загуба по отношение на финансов актив на разположение за продажба преди призната в собствения капитал се прехвърля в отчета за доходите.

Загуба от обезценка се признава обратно само ако може обективно да бъде свързана със събитие възникващо след признаването на загубата от обезценка. За финансови активи отчитани по амортизирана стойност и такива на разположение за продажба които са дългови ценни книжа, обратното признаване се отразява в отчета за доходите. За финансови активи на разположение за продажба които са капиталови ценни книжа обратното признава се отчита в собствения капитал.

(ii) Не-финансови активи

Отчетните стойности на не-финансовите активи на Групата, различни от инвестиционни имоти, материални запаси и отсрочени данъчни активи, се разглеждат към всяка дата на баланса с цел да се определи дали има признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За положителна репутация и нематериални активи с безкраен полезен живот, или които още не са готови за употреба, възстановимата стойност се определя на всяка дата на баланса.

Възстановимата стойност на актив или на обект генериращ парични потоци е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност намалена с разходи по продажба. При оценката на стойността в употреба, бъдещите парични потоци се дисконтират до сегашната им стойност, като се прилага дисконтиращ процент преди данъци, отразяващ текущите оценки за пазара, цената на парите във времето и специфичния за актива риск. За актив, който не генерира самостоятелно парични постъпления, възстановимата стойност се определя за групата активи, генерираща парични постъпления, към която той принадлежи. Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на един актив или група активи, генерираща парични постъпления, част от която е той, превишава неговата възстановима стойност. Загуби от обезценка се признават в отчета за доходите.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(и) Обезценка (продължение)

Загубите от обезценки по отношение на активи, различни от положителна репутация, признати в предходни периоди се преразглеждат към всяка дата на баланса за индикации, че загубата е намаляла или вече не съществува. Загуба от обезценка се възстановява в случай, че има промяна в преценката, послужила за определяне на възстановимата стойност. Загуба от обезценка се възстановява само до размера на балансовата стойност на актива, която не надвишава балансовата стойност, намалена с акумулираната амортизация, в случай, че не е била призната загубата от обезценка.

(й) Активи държани с цел продажба

Дълготрайни активи (или групи за продажба съдържащи печалби и загуби), чиято стойност се очаква да се възстанови основно чрез продажба, а не чрез продължаваща употреба, се класифицират като държани за продажба. Веднага преди да бъдат класифицирани като държани за продажба тези активи (или компоненти от група за продажба) се преоценяват според счетоводните политики на Групата. Нетекущ актив държан за продажба, се оценява по по-ниската от неговата балансова стойност и справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Загуби от обезценка върху група държана за продажба първо се отнася към положителна репутация (ако има такава) и след това върху оставащите активи и пасиви на пропорционална база, освен че не се разпределя загуба върху материални запаси, финансови активи, отсрочени данъчни активи и инвестиционни имоти, които продължават да се отчитат според счетоводните политики на Дружеството. Загуби от обезценка при първоначално класифициране като държани за продажба и последващи печалби и загуби при преоценяване се признават в отчета за доходите. Не се признават печалби които надвишават всички натрупани загуби от обезценка.

(к) Доходи на персонала

(i) Планове за дефинирани вноски

Разходите по ангажимента на Групата да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски се признават в отчета за доходите при тяхното възникване.

(ii) Платен годишен отпуск

Групата признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

(iii) Обезщетения при пенсиониране

В България, Групата има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионират в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ). Към датата на баланса ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители. В бележка 27 към консолидирания финансов отчет, е оповестена сумата на начисленото задължение, както и основните допускания, на базата на които е извършена оценката на задължението.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(л) Провизии

Провизия се начислява в случаите, когато Групата има правно или конструктивно задължение в резултат от минали събития, и е вероятно погасяването на задължението да се осъществи за сметка на изходящ поток от икономически ползи. Провизиите се определят чрез дисконтиране на очаквани бъдещи парични потоци на база лихвен процент преди данъци, който отразява текущата пазарна стойност на парите във времето и рисковете, специфични за задължението.

(i) Гаранции

Провизии за гаранции се признават когато свързаните с тях продукти или услуги са продадени. Провизиите се базират на исторически данни за гаранциите и на претегляне на всички възможни случаи с вероятността те да се случат.

(ii) Съдебни спорове

Където е вероятно определен изходящ поток, съдържащ икономически ползи, да бъде необходим за покриване на задължение по съдебен спор, Групата признава провизия. Провизията се базира на най-добрата оценка дадена от юридическите съветници на дружествата от Групата. В случаите, когато не може да бъде направена надеждна оценка на размера на задължението се оповестява като потенциално задължение.

(м) Приходи

(i) Приходи от продажба на стоки и продукция

Приходи от продажбата на стоки и собствена продукция се признава по справедлива стойност на полученото или което се очаква да се получи възнаграждение, намалено с върнатите стоки, отстъпки или рабати. Приход от продажба на стоки и продукция се признава в отчета за доходите в момента, когато съществените рискове и собственост се прехвърлят към купувача, получаването на възнаграждението е вероятно, свързаните разходи и възможните връщания на стоки могат да се определят надеждно, няма продължаващо участие в управлението на стоките, и сумата на прихода може да се измери надеждно.

Прехвърлянето на рисковете и изгодите варират според конкретните условия на договора за продажба. За по-голямата част от продажбите на стоки от дружествата от Групата, прехвърлянето обикновено се извършва с предаване на стоките на купувача в склада на съответното дружество.

(ii) Приходи от услуги

Приходите от предоставени услуги се признават в отчета за доходите пропорционално на степента на завършеност на сделката в деня на изготвяне на баланса. Степента на завършеност обикновено се определя посредством анализ на извършената работа.

(iii) Приходи от комисионни

Когато дружество от Групата действа в качеството си на агент, а не на принципал по дадена транзакция признатия приход е нетната сума на комисионната получена от дружеството.

ВЯРНО СЪС ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(н) Плащания по лизингови договори

Плащания по оперативен лизинг се признават в Отчета за доходи на база линейния метод за времето на продължителност на лизинговия договор. Получени външни ползи се признават в отчета за доходи като неразделна част от общите лизингови разходи.

Първоначалните преки разходи, направени конкретно във връзка с получаване на приходи от оперативен лизинг се признават в отчета за доходите в периода, в който са възникнали.

Минималните лизингови вноски по финансово-обвързани лизингови договори, се разпределят между финансови разходи и намаляване на неуредените задължения. Финансовите разходи се разпределят към всеки период за времето на лизинговия срок така, че да се постигне постоянен периодичен лихвен процент, на остатъка от задължението. Потенциалните лизингови плащания се отчитат, като се направи отново преценка на минималните лизингови плащания за остатъчния срок на лизинга, когато корекцията по лизинга е потвърдена.

(о) Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, приходи от дивиденти, печалба от продажба на налични за продажба финансови активи, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност, когато промяната се отчита като печалба или загуба, печалба от операции в чуждестранна валута и печалби от хеджингови инструменти, признати като печалби и загуби. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва. Приход от дивиденти се признава на датата, на която е установено правото на Групата да получи плащането, която в случая на котирани/търгуеми ценни книжа е датата, след която акциите стават без право на получаване на последния дивидент.

Финансови разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължението, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране на провизии, загуби от операции в чуждестранна валута, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност, когато промяната се отчита като печалба или загуба, обезценка на финансови активи и загуби от хеджингови инструменти, които се признават като печалба или загуба. Всички разходи по платими лихви по заеми се признават като печалба или загуба като се използува метода на ефективния лихвен процент.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(п) Данък върху печалбата

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в Отчета за доходи с изключение на този, отнасящ се до статии, които са признати директно в капитала, като в този случай той се представя в капитала.

Текущият данък са очакваните данъчни плащания върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на баланса, и някои корекции на дължимия данък, отнасящи се за предходни години.

Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите използвана за целите на изготвянето на финансовия отчет и сумата използвана за данъчни цели. Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспаднат, използвайки приложимите към датата на баланса данъчни ставки.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична при условие, че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи са намалени с размера на тези, за които бъдещата изгода не е повече вероятно да бъде реализирана.

Допълнителният данък, който произтича от разпределянето на дивиденти се отчита в момента, в който възниква задължението за изплащане на съответния дивидент.

При определянето на текущите и отсрочените данъци Дружеството използва счетоводната база, описана в бележка 2 по-горе.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ

Бележки към конс олидирания финансов отчет

3. Значими счет оводни политики (продължение)

(р) Международ ни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), които още не са в сила към балансовата дата

Редица нови с тандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в с ила към 31 декември 2007 г., и не са приложени при изготвянето на този консолидиран финансов отчет:

- МСС 1 – Представяне на финансовите отчети (в сила за годишните периоди започващи на или след 1 януари 2009). Стандартът изисква всички промени в собствен капитал възникващи от транзакции със собствениците в качеството им на такива, да бъдат представени отделно от транзакциите с не-собственици в собствен капитал. Не е разрешено Групата да представя компоненти от подробно представените доходи в отчета за собствения капитал. МСС 1 изисква приходите и разходите да бъдат представени в един отчет (отчет за подробно представените доходи) или в дава отчета (отделен отчет за доходите и отчет за подробно представените доходи). Също така стандартът изисква компонентите на други подробно представени доходи да бъдат разгънати в отчета за подробно представените доходи и общо подробно представените доходи да се включат във финансовите отчети. Групата ще приложи стандарта при изготвяне и представяне на консолидираните финансови отчети за периода завършващ на 31 декември 2009 г.

- МСФО 8 – *Оперативни сегменти (в сила от 1 януари 2009 г.)*. Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на дружеството. Групата счита, че МСФО 8 приложим за отчети изготвени от 2009 г., няма да има ефект за Групата.

- Ревизиран МСС 23 – *Разходи по заеми* премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за консолидирания финансов отчет на Групата за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Групата. Според преходните разпоредби, Групата ще приложи ревизирания МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.

- КРМСФО 11 *МСФО 2 – Транзакции с групови и собствени акции (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 март 2007 г.)*. Разяснението изисква споразумение за плащане, базирано на акции, в което дадено дружество получава стоки или услуги като възнаграждение за своите собствени капиталови инструменти, да бъде осчетоводено като транзакция за плащане, базирано на акции, уредено чрез акции, независимо как са получени необходимите капиталови инструменти. То също така предоставя насоки за това дали споразуменията за плащане, базирани на акции, при които на доставчиците на стоки или услуги на дадено дружество се предоставят капиталови инструменти на компанията – майка на Дружеството, трябва да бъдат осчетоводявани като уредени чрез парични средства или уредени чрез акции във финансовия отчет на Дружеството. Разяснението ще е в сила за финансовия отчет на Групата за 2008 г., но ръководството счита, че *КРМСФО 11* няма да има никакъв ефект върху консолидирания финансов отчет.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Бележки към кон олидирания финансов отчет

3. Значими счет оводни политики (продължение)

(р) Международ ни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), които още н са в сила към балансовата дата (продължение)

- КРМСФО 12 – *Споразумения за концесии на услуги (в сила от 1 януари 2008 г.).* Разяснен ието предоставя ръководство към дружествата от частния сектор относно някои оповестя ания и въпроси свързани с оценки, които възникват в счетоводството на публичнс -частните концесионни споразумения. Групата счита, че КРМСФО 12 приложим за фина совия отчет за 2008 г., няма да има никакъв ефект върху консолидирания финансо отчет.

- КРМСФО 13 – *Клиентски програми за лоялност* засяга отчитането от предприятия, които са въвел или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. КРМСФО 13 приложим за консолид ирания финансов отчет на Групата за 2008 г., няма да има никакъв ефект върху финансо ия отчет.

- КРМСФО 14 – *МСС 19 – Лимит на актив по план за дефинирани ползи, минимални изисквани я за финансиране и тяхното взаимодействие (в сила от 1 януари 2008 г.)* – ръковод твото счита, че КРМСФО 14 няма да има никакъв ефект върху консолидирания финансо ı отчет предвид дейността извършвана от Групата.

4. Определяне на справедливите стойности

Някои от счетоводните политики и оповестявания изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на следните методи. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

(i) Търговски и други вземания

Справедлив ите стойности на търговски и други вземания се определя като настоящата стойност на бъдещите парични потоци дисконтирани с пазарна лихва към датата на баланса.

(ii) Не-дериват ивни финансови задължения

Справедлив ите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на на стоящата стойност на бъдещи парични потоци на главници и лихви дисконтирани с пазарен лих ен процент към датата на баланса. За финансов лизинг пазарния лихвен процент се определя на базата на сходни лизингови договори.

(iii) Оценка на з мя по справедлива стойност

Земята се отчита по преоценена стойност, която е справедливата стойност към датата на преоценката. Справедливата стойност е базирана на оценка от независим лицензиран оценител.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

5. Управление на финансовия риск

Групата има експозиция към следните рискове възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- пазарен риск.

Тази бележка представя информация за експозицията на Групата към всеки един от горните рискове, целите на Групата, политики и процеси за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към консолидирания финансов отчет.

Ръководството носи отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква дружествата от Групата. Тази политика установява лимити за поемане на рискове по отделни видове, дефинира правила за контрол върху рисковете и съответствие с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на дружествата.

Кредитен риск

Кредитният риск за дружествата от Групата се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

Вземания от клиенти

Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане присъщ за индустрията или за вътрешния пазар на който съответното дружество от Групата оперира. Приблизително 98.5 % от приходите на Групата за 2007 г. са резултат от продажби към десет клиента (2006 г.: 98.95 % от продажбите са към първите десет клиента).

Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания. Анализа на Дружеството включва, както и се изисква в повечето от случаите издаване на запис на заповед в полза на Дружеството в размер на 130% от отпуснатия кредит. Тези лимити се преглеждат на годишна база. Клиенти, които не могат да се вместят в критериите за кредитоспособност могат да извършват покупки срещу заплащане в брой.

Значим обем от продажбите на дружествата от Групата са към свързани лица, поради което не е изградена кредитна политика за продажби към свързани лица.

Групата отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но тяхе още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

БЕЛВЕДЕРЕ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ
ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към кон :олидирания финансов отчет

5. Управление на финансовия риск (продължение)

Инвестиции

Групата няма изградена специфична политика за ограничаване на експозицията си на кредитен рис к по отношение на инвестиции в банкови депозити поради относително ниските нива на обор тни парични средства.

Гаранции

Политиката на дружествата от Групата е да дават финансови гаранции само след предварител ю одобрение от ръководството. Към 31 декември 2007 г. няма предоставени гаранции (31 декември 2006 г.: няма предоставени гаранции).

Ликвиден р иск

Ликвиден р иск възниква при положение, че дружество от Групата не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружествата от Групата прилагат подход, който да осигури нео бходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални и ли извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репу ацията на съответното дружество.

Дружествата от Групата правят финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и т екущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелст а които не могат да се предвидят при нормални условия. Групата също така има сключени до говори за финансиране с компанията-майка и инвестиционен кредит от ЕБВР на стойност 7 м лн. евро.

Пазарен ри :к

Пазарен рис к е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени пр центи или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да уп авлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

Валутен ри :к

Като цяло, д ружествата от Групата не са изложени на съществен валутен риск тъй като:

- покупк те на основните стоки и материали, с които дружествата от Групата търгуват или влагат в производството, са деноминирани в местна валута или в евро
- продажб ите на външен пазар също са основно деноминирани в евро.

Лихвен рис к

Групата уп авлява своя лихвен риск, като балансира кредитирането от ЕБВР, олихвяемо с променлив лихвен процент, с безлихвени парични финансирания от компанията-майка.

ВЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към кон олидирания финансов отчет

5. Управление на финансовия риск (продължение)

Управление на капитала

Политиката на ръководството е да се поддържа силна капиталова база, така че да се поддържа доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на б знеса в бъдеще.

Пред вид спе цифичната дейност на Дружеството като холдингово, както и инвестициите, които се изис ват за стабилизиране и развиване на бизнеса на дъщерните му дружества, БСМ няма определ ни цели за постигане на конкретна възвращаемост на собствения капитал.

През годината не е имало промени в управлението на капитала на Дружеството, освен капитализира е на допълнителни парични вноски от собствениците.

Дружеството е предмет на специфични капиталови изисквания наложени по договора с ЕБВР, а имен но:

- Дружеств то не може да прави промени в капитала си освен промени одобрени във финансов я план с ЕБВР
- БКМ тря ва да поддържа постоянно съотношение от Финансовите си заеми към сумата от Финан овите заеми и Собствения си капитал, от не повече от 1:2.

ВЯРНО С ОРИГ

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към кон олидирания финансов отчет

6. Приходи

Приходите на Г рупата са реализирани от продажби на стоки и продукция, както следва:

В хиляди лева	2007	2006
Приходи от пр дажба на продукция и стоки	69,738	63,446
Приходи от пр дажба на материални запаси	1,170	1,645
	70,908	65,091

7. Себестойност на продажбите

В хиляди лева	2007	2006
Себестойност на продадената продукция и стоки	(51,059)	(46,979)
Себестойност на продадените материални запаси	(1,139)	(1,628)
	(52,198)	(48,607)

8. Други операт вни доходи от дейността

В хиляди лева	2007	2006
Услуги	624	219
Финансиране	401	399
Нетна печалб от продажба на дълготрайни активи	46	22
Други	1,640	1,164
	2,711	1,804

(i) Приходи от у слуги

Приходите от услуги представляват префактуриране на транспорт на стоки., приходи от наем, селскостопан ки услуги, проучвателни работи на терени за земи и изграждане на лозови масиви.

(ii) Печалба от п родажба на дълготрайни активи

В хиляди лева	2007	2006
Приходи от п одажба на дълготрайни активи	99	41
Балансова ст йност на продадените дълготрайни активи	(53)	(19)
	46	22

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

9. Разходи по икономически елементи

В хиляди лева	2007	2006
Отчетна стойност на продадени стоки, материали и активи	24,482	19,609
Изменение на материалните запаси	(5,032)	(6,716)
Разходи за материали	30,574	33,995
Разходи за външни услуги	10,139	8,788
Разходи за амортизации	2,917	2,456
Разходи за заплати	5,740	4,538
Разходи за социално осигуряване	1,232	1,014
Други разходи	3,558	3,313
	73,610	66,997

10. Разходи за персонала

В хиляди лева	2007	2006
Заплати и възнаграждения	5,603	4,419
Разходи за социално осигуряване и надбавки	1,230	1,006
Разходи, свързани с платен годишен отпуск	90	92
Компенсации и обезщетения при напускане и пенсиониране	79	65
	7,002	5,582

Средно-списъчният брой на персонала през 2007 година възлиза на 737 служители (2006: 662).

11. Нетни финансови разходи

В хиляди лева	2007	2006
Приходи от лихви	20	38
Разходи за лихви	(2,193)	(1,179)
Нетна печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове	123	(163)
Други финансови приходи	-	569
Други финансови разходи	(309)	(840)
	(2,359)	(1,575)

Другите финансови разходи включват реализирани загуби от опции (2006: приходи от преоценка на опции и реализирани загуби от опции).

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

12. Разходи за данъци

Признати в Отчета за доходите

В хиляди лева	2007	2006
Текущ данък		
Корпоративен данък за текущата година	-	-
	-	-
Отсрочен данък		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(2)	(2)
Ефект от по-високите данъчни ставки	-	(6)
	(2)	(8)
Общо разходи за/(приходи от) данъци признати в Отчета за доходите	(2)	(8)

Дружеството няма разходи за корпоративен данък, тъй като не е реализирало данъчна печалба за периода.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД
СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

13. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

В хиляди лева	Земи и сгради	Съоръжения, машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	В процес на изграждане	Общо
Отчетна стойност						
Баланс към 1 януари 2006	5,982	14,634	1,769	366	308	23,059
Придобити активи	398	2,003	355	211	39	3,006
Трансфери	5	167	-	-	(172)	-
Прехвърлени към НМДА	-	-	-	-	(38)	(38)
Отписани активи	(30)	(157)	(5)	(17)	-	(209)
Баланс към 31 декември 2006	6,355	16,647	2,119	560	137	25,818
Баланс към 1 януари 2007	6,355	16,647	2,119	560	137	25,818
Придобити активи	245	1,094	477	78	358	2,252
Преоценка на земя	31,247	-	-	-	-	31,247
Вътрешни реекласификации	188	117	-	127	(432)	-
Отписани активи	-	(47)	(75)	(2)	-	(124)
Курсови разлики	6	6	5	1	-	18
Баланс към 31 декември 2007	38,041	17,817	2,526	764	63	59,211
Амортизация и загуби от обезценка						
Баланс към 1 януари 2006	593	3,831	594	136	-	5,154
Амортизация за годината	192	1,852	304	57	-	2,405
Амортизация на отписаните активи	-	(25)	(5)	(14)	-	(44)
Баланс към 31 декември 2006	785	5,658	893	179	-	7,515
Баланс към 1 януари 2007	785	5,658	893	179	-	7,515
Амортизация за годината	200	2,240	320	88	-	2,848
Амортизация на отписаните активи	-	(47)	(42)	(1)	-	(90)
Курсови разлики	1	5	3	1	-	10
Баланс към 31 декември 2007	986	7,856	1,174	267	-	10,283
Балансова стойност						
Към 1 януари 2006	5,389	10,803	1,175	230	308	17,905
Към 31 декември 2006	5,570	10,989	1,226	381	137	18,303
Към 1 януари 2007	5,570	10,989	1,226	381	137	18,303
Към 31 декември 2007	37,055	9,961	1,352	497	63	48,928

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

13. Имоти, машини, съоръжения и оборудване (продължение)

Придобити активи

Значимите активи придобити през 2007 г. са: помощна постройка в размер на 126 хил.лв. , лек автомобил Мерцедес - 7 хил. лв, компютри на стойност 11 хил. лева, 14 бр. леки автомобили Тойота на стойност 114 хил. лева, товарен автомобил Мерцедес на стойност 13 хил. лева, товарен автомобил Форд Транзит на стойност 42 хил. лева, 25 бр. преносими компютри на стойност 28 хил.лева, оградна мрежа за лозята - 446 хил. лева, сгради в Елхово - 80 хил. лева, транспортни средства - 45 хил. лева и селскостопанска техника - 250 хил. лева.

Към 31 декември 2007 г. е извършена преоценка на земя на ВК Сакар АД (850 хил. лева) до справедлива стойност (851 хил. лева), на Винимпекс ЕАД (143 хил. лв.) до справедлива стойност (250 хил. лв.), на Домейн Менада ЕООД (30,017 хил. лв.) до справедлива стойност (31,080 хил. лв.), на Сакар Винеярдс ЕООД (237 хил. лв.) до справедлива стойност (851 хил. лв.) според доклади на лицензиран, независим оценител.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване в изграждане

Имотите, машините, съоръженията и оборудването в процес на изграждане представляват основно трафопост - 11 хил.лв. и изба - 17 хил. лв.

Заложени активи

Към 31.12.2007 г. има заложени активи като обезпечение по кредити както следва:
сгради с балансова стойност 6,569 хил. лева, машини – 4,732 хил. лева и СМЦ – 1,557 хил. лева са заложени в полза на Райфайзенбанк по повод договор за кредит; машини, съоръжения и оборудване на стойност 5,576 хил. лева са заложени в полза на Държавен фонд Земеделие - Агенция Сапард по повод договор за кредит.

Активи с балансова стойност 465 хил. лева (ипотека сграден фонд) и 1 х.лв. (земя – 851 х.лв.след преоценка) 31.12.2007 г. и за (31.12.2006: 467 хил. лева) са заложени в полза на Райфайзен банк по повод договор за револвиращ кредит от 350 хил. евро...

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ * ООД * СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

14. Нематериални активи

	Репутация	Патенти	Софтуер	Други	Общо
В хиляди лева					
Отчетна стойност					
Баланс към 1 януари 2006	7,342	269	30	35	7,676
Придобити активи	-	38	1	18	57
Отписани активи	-	-	-	(6)	(6)
Баланс към 31 декември 2006	7,342	307	31	47	7,727
Баланс към 1 януари 2007	7,342	307	31	47	7,727
Придобити активи	-	-	-	3	3
Отписани активи	-	-	-		-
Курсови разлики	-	-	-	3	3
Баланс към 31 декември 2007	7,342	307	31	53	7,733
Амортизации и загуби от обезценка					
Баланс към 1 януари 2006	-	133	29	21	183
Амортизация за годината	-	42	-	9	51
Амортизация на отписаните активи		-	-		-
Баланс към 31 декември 2006	-	175	29	30	234
Баланс към 1 януари 2007	-	175	29	30	234
Амортизация за годината	-	43	2	8	53
Амортизация на отписаните активи	-	-	-	-	-
Курсови разлики	-	-	-	2	2
Баланс към 31 декември 2007	-	218	31	40	289
Балансова стойност					
Към 1 януари 2006	7,342	136	1	14	7,493
Към 31 декември 2006	7,342	132	2	17	7,493
Към 1 януари 2007	7,342	132	2	17	7,493
Към 31 декември 2007	7,342	89	-	13	7,444

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ * ООД * СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Биологични активи

В хиляди лева	2007	2006
Към 1 януари	4,249	1,836
Капитализирани разходи за развитие	4,387	2,413
Амортизация	(16)	-
Към 31 декември	8,620	4,249

Биологичните активи представляват лозови насаждения в процес на изграждане. През 2007 година, Винимпекс ЕАД има лозови насаждения с цена на придобиване в размер на 1,555 хил. лева, които са достигнали плодоносна възраст, поради което дружеството започва да начислява амортизации съобразно възприетата счетоводна политика на отчитане. В края на 2007 година, Винимпекс ЕАД е сключило договор с "Менада Винеярдс" ЕООД за отдаване под наем за 25 години на лозовите масиви.

През 2007 година, Менада Винеярдс ЕООД е засадило лозови насаждения и извършило разходи за обработка на земя и засаждане на лоза с цена на придобиване в размер на 2,654 хил. лева. Лозовите насаждения се очаква да достигнат плодоносна възраст след 3-4 години

През 2007 година, Сакар Винеярдс ЕООД е засадило лозови насаждения и извършило разходи за обработка на земя и засаждане на лоза с цена на придобиване в размер на 1,512 хил. лева. Лозовите насаждения се очаква да достигнат плодоносна възраст след 3-4 години.

16. Инвестиции

В хиляди лева	%	Към 31 декември 2007 В хил.лв.	%	Към 31 декември 2006 В хил.лв.
БВС (Англия)	50%	15	50%	15
Ориент ГмбХ (Германия)	100%	-	100%	-
		15		15

Инвестициите в тези дъщерни дружества са представени по цена на придобиване и не са консолидирани, тъй като и двете дружества, БВС (Англия) и Ориент ГмбХ (Германия), са в процес на ликвидация.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ * ООД * СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

17. Придобиване на дъщерни дружества и репутация

	Винарска Къща Сакар АД	Домейн Менада ЕООД	Винимпекс ЕАД	Менада Винеярдс ЕООД	Сакар Винеярдс ЕООД	Белведере Дистрибуция ЕООД	Домейн Менада Полша	Общо
Дата на придобиване	31.12.2003	31.12.2003	31.12.2003	31.03.2005	31.03.2005	31.01.2004	31.06.2005	
Цена на придобиване	5,525	2,000	2,790	500	500	5	2,633	13,953
Минус: Стойността на нетните активи при придобиване	3,487	1,506	381	500	500	(374)	611	6,611
	2,038	494	2,409	-	-	379	2,022	7,342

Признатата положителна репутация при придобиването на дъщерните дружества се отнася основно за очаквано увеличение на стойността на активи на ВК Сакар АД и Винимпекс ЕАД, и очакваните ползи за Дружеството от придобития пазарен дял на Домейн Менада Полша.

Към 31 декември 2007 и 31 декември 2006, размерът на участието (цена на придобиване) на Белведере Кепитал Мениджмънт ООД в дъщерни предприятия е както следва:

	Брой акции/дялове	%	Към 31 декември 2006 В хил.лв.	Към 31 декември 2005 В хил.лв.
Домейн Менада ЕООД	40	100%	2,000	2,000
Винарска къща Сакар АД	266,205	99.39%	5,525	5,525
Белведере Дистрибуция ЕООД	50	100%	5	5
Винимпекс ЕАД	24,548	100%	2,790	2,790
Менада Винеярдс ЕООД	500	100%	500	500
Сакар Винеярдс ЕООД	500	100%	500	500
Домейн Менада Полша	9,999	99%	2,633	2,633
			13,953	13,953

*Сумата на инвестициите по цена на придобиване е елиминирана при консолидационните корекции.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ *

Бележки към консолидирания финансов отчет

17. Придобиване на дъщерни дружества и репутация (продължение)

През декември 2003 г. във връзка с преструктуриране на Белведере групата Дружеството купува инвестициите на Домейн Менада ЕООД във Винарска Къща Сакар АД и Винимпекс АД за сумата от 8,315 хил.лв. (съответно за 5,525 хил. лв и 2,790 хил. лв).
През месец декември 2003 г. Белведере Кепитал Мениджмънт ООД купува от Белведере СА 40 дружествени дяла от капитала на Белведере България ЕООД (преименувано на Домейн Менада ЕООД на 22 декември 2003) с номинална стойност на дяловете от 50 хил. лв всеки, за сумата от 2,000,000 лв.

Домейн Менада е с регистриран капитал 2,000,000 лв., разпределен в 40 акции с номинал 50 000 лв.

През месец януари 2004 г. Белведере Кепитал Мениджмънт ООД купува от Белведере СА 50 дружествени дяла от капитала на Белведере Дистрибуция ЕООД с номинална стойност на дяловете 100 лева всеки, за сумата от 5,000 лева.

Белведере Дистрибуция ЕООД е с регистриран капитал 5,000 лева, разпределен в 50 акции с номинал 100 лева.

През месец март 2005 Белведере Кепитал Мениджмънт ООД учредява две нови дружества - Менада Винеярдс ЕООД и Сакар Винеярдс ЕООД с основен капитал по 500,000 лева, разпределен на 500 дяла с номинал 1,000 лева.

През месец юли 2005, във връзка с постигнато споразумение за кредит от ЕБВР, Белведере Кепитал Мениджмънт ООД придобива 9,999 дяла (99%) от полското дружество Домейн Менада Полша от Собиески Дистрибуция Полша за сумата от 2,633 хил. лева.

Дружеството е заложило 100% от инвестициите си в Домейн Менада ЕООД и Винарска къща Сакар АД във връзка със заемното споразумение с ЕБВР.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ *

Бележки към кон олидирания финансов отчет

18. Отсрочени д ньчни активи и пасиви

Отсрочени д ньчни активи и пасиви, признати в баланса

Отсрочени да ньчни активи и пасиви се отнасят за:

	Активи		Пасиви		Нетен размер	
В хиляди лева	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Имоти, маши ни, съоръжения и оборудване	-	-	3,148	23	3,148	23
Търговски и д руги вземания	(11)	(11)	-	-	(11)	(11)
Доходи на пе сонала	(9)	(7)	-	-	(9)	(7)
Нетни данъчн и (активи)/пасиви	(20)	(18)	3,148	23	3,128	5

Приложимата данъчна ставка е 10%, определена със Закона за корпоративното подоходно облагане.

Движение вр в временните разлики през годината

	Признати в:			
	Баланс 1.1.2006	Отчет за доходите	Собствен капитал	Баланс 31.12.2006
В хиляди лева				
Имоти, маши ни, съоръжения и оборудване	34	(11)	-	23
Търговски и руги вземания	(18)	7	-	(11)
Доходи на пе сонала	(3)	(4)	-	(7)
	13	(8)	-	5

	Признати в:			
	Баланс 1.1.2007	Отчет за доходите	Собствен капитал	Баланс 31.12.2007
В хиляди лева				
Имоти, маши ни, съоръжения и оборудване	23	-	3,125	3,148
Търговски и руги вземания	(11)	-	-	(11)
Доходи на пе сонала	(7)	(2)	-	(9)
	5	(2)	3,125	3,128

Дружеството има данъчни загуби за приспадане от предходни периоди. По силата на българското законодателство тези загуби могат да бъдат приспаднати от облагаемата печалба на дружеството през последващите пет години. За тези загуби не е признат актив по отсрочени данъци, тъй като не може да бъде установено с достатъчна сигурност, че Дружеството ще генерира достатъчни облагаеми печалби в бъдеще.

ВЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към консолидирания финансов отчет

19. Материални запаси

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Готова продукция	1,374	755
Незавършено производство	17,808	19,136
Материали	6,955	5,190
Стоки	9,787	7,761
Обезценка на стоки	(21)	(21)
Курсова разлика	(1)	-
	35,902	32,821

20. Търговски и други вземания

В хиляди лева	Бележка	31 декември 2007	31 декември 2006
Краткосрочни			
Вземания от свързани лица	32	4,972	3,357
Търговски вземания от трети лица		20,832	18,202
Съдебни и присъдени вземания		52	52
Обезценка на търговски вземания		(885)	(912)
Доставчици по аванси		6,595	2,211
Други данъци за възстановяване		2,174	1,913
Други вземания		1,029	1,433
Обезценка на други вземания		(163)	(163)
		34,606	26,093

Други данъци за възстановяване към 31.12.2007 включват ДДС за възстановяване в размер на 1,761 хил. лв. (31.12.2006: 958 хил. лв.).

21. Предплатени разходи и разходи за бъдещи периоди

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Бандероли	305	188
Такси по банкови кредити	259	308
Абонамент	134	74
Отстъпки за продажба на алкохол	123	-
Застраховки	88	44
Други	190	231
	1,099	845

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ
ООД

Бележки към конс олидирания финансов отчет

22. Пари и парич ни еквиваленти

В хиляди лева

	31 декември 2007	31 декември 2006
Пари в разпла щателни сметки	4,519	1,298
Пари в брой	405	60
Депозити на и ждане	31	130
Пари и парич ни еквиваленти в Отчета за паричните потоци	4,955	1,488

23. Регистриран капитал и резерви

Регистриран (основен) капитал

Към 31 деке ври 2007 г. регистрирания капитал включва 57 дяла на стойност 100 лв. През месец септе ври 2005 г., във връзка с подписан договор с ЕБВР, Белведере Кепитал Мениджмънт увеличава основния си капитал на 5,700 лева и продава 12.3% на ЕБВР за общата сума от 3,911,660 лева (2,000,000 евро). Съгласно споразумението 700 лв. са отразени като увелич ние на основния капитал и 3,910,960 лв. представляват платена премия за допълнителн та емисия акции и придобиването на 12.3% от дяловете на Дружеството от ЕБВР.

Допълнител ен капитал

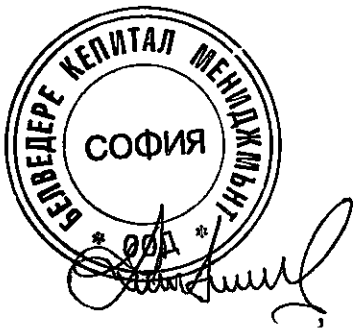
В края на 20)7 ръководството на Белведере С.А. взема решение за трансформиране на 20,714 хил. лв. доп лнителни парични вноски към Белведере Кепитал Мениджмънт ООД като допълнителе капитал във връзка с увеличените си инвестиции по текущи проекти за изграждане а винарски съоръжения и лозя в компании от групата на Белведере в България.

Общи резер и

Общите рез рви подлежат на разпределение по реда, предвиден в Търговския закон и дружествени договор.

Печалби и з губи

Редът за раз пределение на печалбите и покриване на загубите е предвиден в Търговския закон и дружестве ния договор.



ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към консолидирания финансов отчет

24. Търговски и други задължения

В хиляди лева	Бележка	31 декември 2007	31 декември 2006
Задължения към свързани лица	32	15,613	13,685
Получени аванси от свързани лица	32	666	743
Задължения към доставчици		14,685	13,752
Задължения към персонала		504	490
Задължения към социалното осигуряване		255	198
Задължения към държавния бюджет		2,031	694
Други задължения		860	709
		34,614	30,271

25. Заеми и кредити

Това пояснение представя информация за договорните взаимоотношения на Дружеството относно ангажименти по заеми и кредити. Повече информация за въздействието на лихвения процент и валутен риск върху Дружеството се съдържа в бележка 26 *Финансови инструменти.*

В хиляди лева	2007	2006
Текущи вземания		
Необезпечени заеми предоставени на трети лица	767	53
	767	53
Дългосрочни задължения		
Инвестиционни кредити ЕБВР - Белведере Кепитал Мениджмънт ООД	(12,878)	(7,618)
Инвестиционни кредити от банки - Домейн Менада ЕООД	(98)	(293)
Задължения по финансов лизинг	(44)	(26)
	(13,020)	(7,937)
Краткосрочни задължения		
Оборотни кредити от банки – Домейн Менада ЕООД	(11,578)	(11,228)
Оборотни кредити от банки – Винарска Къща Сакар АД	(685)	(685)
Оборотни кредити от банки – Домейн Менада Полша	(1,629)	(1,532)
Инвестиционен кредит от ЕБВР - Белведере Кепитал Мениджмънт ООД	(1,261)	(198)
Инвестиционни кредити от банки - Домейн Менада ЕООД	(196)	(847)
Необезпечени кредити от свързани лица	(3,331)	(4,186)
Допълнителни безлихвени вноски от собственика	(29,729)	(31,446)
Задължения по финансов лизинг	(45)	(29)
Други заеми от трети лица	(4)	(4)
	(48,458)	(50,155)

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

25. Заеми и кредити (продължение)

Обезпечени кредити предоставени от банки

Към 31 декември 2007 г. Домейн Менада ЕООД има сключен договор за кредит за 1,100 хил. евро с падеж 15 юни 2009 г., с годишна лихва в размер на едномесечен EURIBOR + 2.9. Кредитът е предназначен за финансиране на инвестициите, извършени по програма САПАРД. Към 31 декември 2007 г. салдото по този инвестиционен кредити е 293 хил. лева: краткосрочна част – 196 хил. лева и дългосрочна – 98 хил. лева.

Също така Домейн Менада ЕООД има сключени два договора за оборотни кредити на обща стойност 6,000 хил. евро, като и двата са с годишна лихва в размер на едномесечен EURIBOR + 2.5., към 31.12.2007 г. експозицията на оборотните кредити е с номинал в размер на 11,578 хил. лв.

Заемите от ПИБ Райфайзенбанк ЕАД са обезпечени със следните активи на Домейн Менада ЕООД:

- сгради – 6,569 хил. лева; машини – 4,732 хил. лева; СМЦ – 1,557 хил. лева

Обезпечен кредит предоставен от ЕБВР

Към 31 декември 2007 година БКМ ООД има сключен договор за кредит с ЕБВР във връзка с Проект за създаване на лозови масиви и реконструкции на предприятия, при следните условия:

- Дългосрочен инвестиционен кредит в размер до 7,000,000 евро (транш А – 3 млн. евро; транш В – 2 млн. евро; транш С – 2 млн. евро)
- Обезпечения:
  - залог на Домейн Менада ЕООД като цяло предприятие
  - залог на ВК Сакар АД като цяло предприятие
- Лихвен процент: EURIBOR + 3% годишно (7.5% след Датата на завършване на Проекта);
- Погасяване: според погасителен план, до 2014

Към 31 декември 2006 г. БКМ ООД е усвоило 13,691 хил.лв. (7,000 хил. евро) от наличните средства по кредита.

Към 31 декември 2007 година ВК Сакар АД има сключен договор за кредит при следните условия:

- Револвиращ кредит в размер до 350,000 евро.
- Обезпечение:
  - ( ) залог на машини и съоръжения с балансова стойност 465 хил.лв.;
  - ( ) залог на готова продукция с балансова стойност 390 хил.лв.;
- Лихвен процент: едномесечният EURIBOR + 2 пункта годишно;
- Погасяване: в случай, че Дружеството отговаря на условията на банката кредитор – 15 април 2009 г. – 15 септември 2009 г.

Кредитът е представен като краткосрочен, тъй като банката има правото, по свое усмотрение, да поиска пълното погасяване на кредита до септември 2008 г.

Необезпечени кредити от свързани лица

Дружеството има получени 19,729 хил. лв. заеми, които представляват допълнителни безлихвени вноски от собственика Белведере СА. В предходни години Дружеството е получило допълнителни парични вноски от основния акционер с цел финансиране на оборотен капитал. Тъй като тези вноски са дължими при поискване и периодът на предоставяне на тези парични средства е неопределен, не е възможно да бъде калкулирана вътрешна норма на възвращаемост и вноските са представени по номиналната си стойност.

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към консолидирания финансов отчет

25. Заеми и кредити (продължение)

Условия и график за изплащане

В хиляди лева	Валута	Номинал-на лихва	Платим до	31 декември 2007 Номинал	31 декември 2007 Балансова ст-ст	31 декември 2006 Номинал	31 декември 2006 Балансова ст-ст
Необезпечени заеми предоставени на трети лица	лева		1 година	767	767	53	53
				767	767	53	53
Обезпечен оборотен кредит от банки	евро	EURIBOR +2.5% едном.	25.09.2008	(5,868)	(5,868)	(5,867)	(5,867)
Обезпечен оборотен кредит от банки	евро	EURIBOR +2.5%	15.09.2008	(5,711)	(5,711)	(5,361)	(5,361)
Обезпечен оборотен кредит от банки	евро	EURIBOR +2% едном.	15.09.2008	(685)	(685)	(685)	(685)
Обезпечен оборотен кредит от банки	злоти	WIBOR 1M+1 %	1 година	(1,629)	(1,629)	(1,532)	(1,532)
Обезпечен банков заем	евро	EURIBOR +2.9% едном.	15.06.2009	(293)	(293)	(1,140)	(1,140)
Обезпечени кредити предоставени от ЕБВР	евро	EURIBOR +3%	2014	(13,691)	(14,139)	(7,618)	(7,816)
Необезпечени кредити от свързани лица	евро	WIBOR 1M+1 %	1 година	(7,331)	(7,331)	(4,186)	(4,186)
Необезпечени кредити от трети лица	лева		1 година	(4)	(4)	(4)	(4)
Допълнителни безлихвени вноски от собственика	евро	Не е прил.	Не е прил.	(19,729)	(19,729)	(31,446)	(31,446)
				(54,941)	(55,389)	(57,839)	(58,037)

Задължения по финансов лизинг

Задълженията по финансов лизинг са платими както следва:

В хиляди лева	Бъдещи минимални лизингови плащания 2007	Лихва 2007	Настояща стойност на минимални лизингови плащания 2007	Бъдещи минимални лизингови плащания 2006	Лихва 2006	Настояща стойност на минимални лизингови плащания 2006
Под 1 година	49	4	45	31	2	29
Между 1 и 5 години	46	2	44	29	3	26
	95	6	89	60	5	55

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Финансови инструменти

Кредитен риск

Отчетната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната кредитна експозиция към датата на баланса е:

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Търговски и други вземания	24,918	20,647
Предоставени заеми	767	53
Пари и парични еквиваленти	4,955	1,488
	30,640	22,188

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на дружеството по географски райони (без Домейн Менада Полша):

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
В страната	9,663	6,326
Страни от еврозоната	4,957	4,227
Страни извън еврозоната	536	1,379
	15,156	11,932

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на дружеството по видове клиенти (без Домейн Менада Полша):

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Дистрибутори на едро	15,156	11,932
Директни инвеститори	-	-
Клиенти на дребно	-	-
	15,156	11,932

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА
БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ
ООД

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Финансови инструменти (продължение)

Загуби от обезценка на вземанията

Времевата структура на търговските вземания на дружеството към датата на баланса е (без Домейн Менада Полша):

В хиляди лева	2007 Брутна сума	2007 Обезценка	2006 Брутна сума	2006 Обезценка
С ненастъпил падеж	6,284	-	6,276	-
Просрочени от 0 - 180 дена	4,205	-	2,334	-
Просрочени от 181-360 дена	1,422	-	644	-
Просрочени над 1 година	3,405	160	2,972	295
	15,316	160	12,226	295

Вземанията просрочени над 1 година включват ..... хил. лв. (2006: ..... хил. лв.) вземания от свързани лица, които се очаква да бъдат възстановени.

(Обезценки)/Възстановяване на обезценки на търговски вземания през годината са както следва (без Домейн Менада Полша):

В хиляди лева	2007	2006
Обезценка на 1 януари	295	196
Отписани несъбираеми вземания	(121)	-
Обезценка, отчетена през годината	-	99
Възстановена през годината обезценка	(14)	-
Общо в отчета за доходите	(14)	295
Обезценка към 31 декември	160	295

Ликвиден риск

По-долу са представени договорните падежи на финансови задължения, включително очакваните плащания на лихви като е изключен ефекта от договорени ангажименти за взаимно прихващане:

31 декември 2007 г.

В хиляди лева	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Обезпечени инвестиционни банкови заеми	14,432	(17,500)	(949)	(1,045)	(2,724)	(11,211)	(1,571)
Обезпечени оборотни банкови заеми	13,903	(14,457)	(2,324)	(12,133)	-	-	-
Финансов лизинг	89	(89)	(26)	(19)	(44)	-	-
Допълнителни безлихвени вноски от собственика	19,729	(19,729)	(19,729)	-	-	-	-
Необезпечени заеми от свързани лица	7,331	(7,331)	(7,331)	-	-	-	-
Необезпечени заеми от трети лица	4	(4)	(4)	-	-		
Търговски и други задължения	30,298	(30,298)	(30,298)	-	-	-	-
	85,786	(89,408)	(60,661)	(13,197)	(2,768)	(11,211)	(1,571)

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ * 001 * СОФИЯ

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Финансови инструменти (продължение)
Ликвиден риск (продължение)

31 декември 2006 г.

В хиляди лева	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Обезпечени инвестиционни банкови заеми	8,956	(10,407)	(667)	(831)	(2,158)	(5,339)	(1,412)
Обезпечени оборотни банкови заеми	13,445	(14,814)	(2,217)	-	(12,597)	-	-
Финансов лизинг	55	(55)	(15)	(14)	(26)	-	-
Допълнителни безлихвени вноски от собственика	31,446	(31,446)	(31,446)	-	-	-	-
Необезпечени заеми от свързани лица	7,331	(4,186)	(4,186)	-	-	-	-
Необезпечени заеми от трети лица	4	(4)	(4)	-	-	-	-
Търговски и други задължения	28,178	(28,178)	(28,178)	-	-	-	-
	89,415	(89,090)	(66,713)	(845)	(14,781)	(5,339)	(1,412)

Валутен риск
Експозиция към валутен риск
Като цяло, дружествата от Групата не са изложени на съществен валутен риск тъй като:

- покупките на основните стоки и материали, с които дружествата от Групата търгуват или влагат в производството, са деноминирани в местна валута или в евро
- продажбите на външен пазар също са основно деноминирани в евро.

Валутният риск за дружествата от Групата е свързан предимно със сделки във валути различни от еврото. Валутата, която поражда основно този риск за Групата като цяло, е полската злота. През 2006 и 2007 дъщерното дружество в Полша е използвало хеджингови инструменти за минимизирането на този риск. То е било сключило серия от договори за опции с цел да хеджира покупки деноминирани в евро с вариации в курса на полската злота, които са били отразени в индивидуалните отчети на полското дъщерно дружество Домейн Менада Полша. Към 31 декември 2007 Домейн Менада Полша е прекратило всички свои договори за опции и няма участие в други деривативни инструменти (31 Декември 2006: справедлива стойност (736) хил.лв.). Към 31 декември 2007 Групата не използва деривативни финансови инструменти, за да хеджира експозицията си към валутен риск, тъй като счита че този риск не е съществен.

Вносът на стоки в Групата през 2007 г. и 2006 г. е осъществен основно в евро.

Заемите които са деноминирани в чуждестранна валута са отпуснати в евро.

Анализ на чувствителността
Анализ на чувствителността от промяна на курса на Българския лев или еврото към трети валути не би имал съществен ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата поради описаните по-горе обстоятелства.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТЪЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ * 2007

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Финансови инструменти (продължение)

Лихвен риск

В следващата таблица се включват отчетната стойност на финансовите инструменти според видовете лихвен процент:

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Инструменти с фиксирана доходност		
Финансови активи	5,072	1,125
Финансови пасиви	(35)	-
	5,037	1,125
Инструменти с плаваща доходност		
Финансови активи	-	-
Финансови пасиви	(35,667)	(26,605)
	(35,667)	(26,605)

Анализ на чувствителността на финансовите инструменти с фиксирана лихва

Групата не отчита финансови активи и пасиви с фиксирана лихва по справедлива стойност чрез печалби и загуби и не определя деривативи (лихвени суапове) като хеджингови инструменти според модела на справедлива стойност на хеджингово отчитане. Поради това промяна на лихвените проценти към датата на баланса не би засегнала отчета за доходите.

Анализ на чувствителността на паричните потоци от финансовите инструменти с плаваща лихва

Промяна на лихвените нива с 1 процент към 31 декември би увеличила (намалила) капитала и печалбите и загубите със сумите показани по-долу. При анализа е допуснато, че всички други променливи, особено валутните курсове са относително постоянни. Анализът е направен на същата база и за 2006 г.

Ефект от промяна с 1% на лихвения процент по инструменти с плаваща лихва:

В хиляди лева	Ефект от промяна в отчета за доходите		Ефект от промяна в капитала	
	1% увеличение	1% намаление	1% увеличение	1% намаление
31 декември 2007 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(357)	357	(357)	357
Чувствителност на паричния поток (нетно)	(357)	357	(357)	357
31 декември 2006 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(266)	266	(266)	266
Чувствителност на паричния поток (нетно)	(266)	266	(266)	266

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Финансови инструменти (продължение)

Справедливи стойности в сравнение с отчетните стойности

Справедливите стойности на финансовите активи и пасиви към 31 декември 2007 г. и 31 декември 2006 г. са приблизително еквивалентни на техните отчетни стойности в баланса.

27. Задължения при пенсиониране

Начислената провизия за обезщетения при пенсиониране към 31 декември 2007 година възлизаща на 47 хиляди лева се отнася само за дъщерното дружество ВК Сакар АД (виж бел. 31). Приблизителният размер на потенциалните задължения на ВК Сакар АД към 31 декември 2006, 31 декември 2007 година и разходите за заплати на служителите за 2006 и 2007 година се основават на база налична статистическа информация и направена оценка от ръководството на ВК Сакар АД, при която са използвани следните параметри и предположения:

- Норма на дисконтиране: 6%;
- Дата на пенсиониране: съгласно разпоредбите за прослужено време и възраст.

Движения в стойността на нетните задължения за обезщетение при пенсиониране признати в счетоводния баланс

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Настояща стойност на задълженията към 1 януари	30	-
Изплатени обезщетения при пенсиониране	(2)	-
Разходи признати в отчета за доходите (виж по-долу)	19	30
Настояща стойност на задълженията към 31 декември	47	30

28. Приходи за бъдещи периоди - финансирания

В хиляди лева	2007	2006
Финансиране към началото на годината	2,396	2,804
Финансиране през периода	114	1
Други	-	(10)
Признат приход (други оперативни приходи)	(401)	(399)
Финансиране към края на годината	2,109	2,396

Сумата на приходите за бъдещи периоди и финансирания се състои основно от финансирания, получени от Домейн Менада ЕООД за оборудване по програма САПАРД и от Винарска Къща Сакар АД за ремонти на резервоари по предоставени инвестиции след придобиването му от Менада АД през 1998 г. През юни 2005 г. Домейн Менада ЕООД е получило субсидия от ДФ „Земеделие" по програма САПАРД в размер на 2,608 хил.лева. Към 31 декември 2007 г. балансовата стойност на активите, придобити с финансирането възлиза на 1,642 хил. лева (2006: 2,022 хил. лева). Приходите за бъдещи периоди са разделени, както следва:

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Дългосрочна част	1,690	1,984
Текуща част	419	412
	2,109	2,396

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

29. Оперативен лизинг

Лизинг като наемател

Плащания по оперативен лизинг са дължими както следва:

В хиляди лева

	31 декември 2007	31 декември 2006
Под една година	279	371
Между една и пет години	335	74
Над пет години	-	-
	614	445

Лизинг по договор 000882-RF от 29.05.2007 на Белведере Капитал Мениджмънт ООД

Лизингодател	Райфайзен лизинг България ООД
Предмет на договора	1 бр. лек автомобил Тойота Ярис 1.0
Срок на договора	2 г.

Лизинг по договори на Белведере Дистрибуция ЕООД

Лизингодател	Райфайзен лизинг България ООД
Предмет на договора	20 бр. леки автомобили
Срок на договора	2 г.

Лизинг по договор 000505-АО от 11.12.2006 на Винимпекс ЕАД

Лизингодател	Райфайзен ауто лизинг България ООД
Предмет на договора	2 бр. леки автомобил Тойота Ярис 1.3
Срок на договора	2 г.

Лизинг по договор 000505-RF-003 от 05.10.2007 на Винимпекс ЕАД

Лизингодател	Райфайзен лизинг България ООД
Предмет на договора	1 бр лек автомобил Тойота Авенсис
Срок на договора	2 г.

30. Ангажименти за придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване

Към 31 декември 2007 година дружества от Групата имат ангажименти за капитални инвестиции съгласно сключен договор за кредит с ЕБВР във връзка с Проект за създаване на лозови масиви и реконструкции на предприятия.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ *

Бележки към консолидирания финансов отчет

31. Условни задължения

Съдебни дела

Налице едно висящо съдебно дело срещу Винимпекс ЕАД. Делото е във връзка с неизпълнение на договор с Интерконтейнер-Интерфриго, Швейцария. Цената на иска е 2 милиона швейцарски франка. Това дело се очаква да бъде приключено през 2008 година. Ръководството на Дружеството е сигурно в прекратяването на делото в полза на Винимпекс ЕАД и съответно не е начислена провизия по съдебни дела в този консолидиран финансов отчет.

Задължения за пенсиониране

Групата има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионират в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ). Към 31 декември 2007 г. ръководството е оценило приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители, като счита че то е несъществено за финансовите отчети като цяло, поради което не е начислено (с изключение на такива задължения на ВК Сакар АД).

Несъгласие с данъчната администрация

В Домейн Ленада ЕООД бе проведена данъчна проверка обхващаща задълженията за корпоративен данък за 2006 година, както и задълженията по данък добавена стойност (ДДС) за периода февруари 2006 – септември 2007 г. На база на Ревизионен Доклад от 4 март 2008 година, и последващо Решение по жалба срещу ревизионен акт от 30 юли 2008 година, са предявени допълнително данъчни задължения в размер на 280 хил. лева, със следния характер:

- Общо задължения по ЗДДС: 225 хил. лева
- Общо задължения по ЗКПО: 24 хил. лева
- Лихви: 31 хил. лева.

Към датата на одобрение на настоящия консолидиран финансов отчет Дружеството е в процес на оспорване на предявените задължения по съответния административен ред. Ръководството счита, че въпреки сложния фактически и юридически статут на казуса, съществуват надеждни аргументи в подкрепа на Дружеството, поради което провизии за потенциални задължения не са начислявани в настоящия консолидиран финансов отчет.

В случай на негативен изход от административната процедура по оспорване на предявените задължения, е възможно Дружеството да претърпи загуби в размер до 280 хил. лева.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

32. Свързани лица

Идентифициране на свързаните лица

Дружеството има отношение на свързано лице с предприятия под общ контрол на групата Белведере С. А. , а именно:

Belvedere S.A.
France Vins Company
Belvedere Distr.Poland
Belvedere Czech Republic
Sobieski Destylarnia
Belvedere Slovakia
Sobieski USA -Vinex Slavianci
Alco Pegro-Sobieski Trade Sp.z.o.o.Kolaczkowo
Belvedere Distr.Poland-Sobieski Distrbucia
Les chais beaucairois S.S.S
Marie Brizard
Belvedere Scandinavia A/S
Destilarna Pulnos
Vilniaus Degtine
и други

Дружествата от Групата също така имат отношение на свързано лице с ключов управленски персонал.

Транзакции с ключов управленски персонал

Общата сума на начислените възнаграждения, включени в разходите за персонала (виж бележка 10) е както следва:

В хиляди лева	31 декември 2007	31 декември 2006
Възнаграждения	136	152
	136	152

ВЯРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ООД * СОФИЯ

Бележки към консолидирания финансов отчет

32. Свързани лица (продължение)

Транзакции с други свързани лица

Другите крайни салда на вземания и задължения от/към свързани лица в края на годината, както и транзакциите (без ДДС, където се прилага) с предприятията под общ контрол на групата Белведере С.А. през 2007 година, са както следва:

	2007 Компания майка В хил.лв.	2007 Компании от групата В хил.лв.	2006 Компания майка В хил.лв.	2006 Компании от групата В хил.лв.
Вземания	-	4,972	457	2,900
Задължения - търговски	(5,491)	(10,788)	(5,311)	(9,117)
Задължения - заеми	(19,729)	(7,331)	(31,446)	(4,186)
Продажби	-	4,228	-	1,444
Покупки и други разходи	(290)	(2,542)	(448)	(2,045)
Разходи за лихви	-	(273)	-	(141)

33. Събития след датата на баланса

Към датата на одобрение на консолидирания финансов отчет няма съществени събития, изискващи допълнително оповестяване или корекции в консолидирания финансов отчет.

ВЕРНО С ОРИГИНАЛА

БЕЛВЕДЕРЕ КЕПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ
СОФИЯ