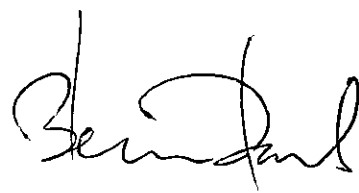


АКАДЕМИКА СИЙ ПАЛАС АД

НИКОЛА ВАПЦАРОВ 16, СОФИЯ 1000
ТЕЛ.: +359 8 100 8 10, ФАКС: +359 8 100 8 10
SIGMA-HOLDING@SIGMA-EQUITY.COM

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

**ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА
31 ДЕКЕМВРИ 2006 ГОДИНА**



СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	iii
Отчет за доходите	2
Баланс	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснителни бележки към финансовия отчет	6-46



ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за годината, приключваща на 31 декември 2006 г. .

Ръководството на Академика Сий Палас АД (Дружеството) представя своя годишен доклад и годишния индивидуален финансов отчет към 31 декември 2006 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз. Този финансов отчет е одитиран от Ърнст и Янг Одит ООД.

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

Дружеството е регистрирано в България. Основните му дейности включват инвестиции в хотели и други активи за предоставяне на услуги по посрещане на гости на българското Черноморие.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Резултати за текущия период

През 2006 г. Дружеството реализира брутна печалба преди амортизации в размер на 6,778 хил. лв. (2005: 4,664 хил. лв.) и оперативна печалба от хотелска дейност преди амортизации в размер на 4,611 хил. лв. (2005: 2,854 хил. лв.), като растежа на оперативната печалба и приходите от хотелска дейност е в размер на съответно 62% и 36% спрямо 2005 г. Средната заетост, изчислена на база заети легла за сезона е 70.6% и достига 91,7% през натоварения туристически сезон (юли-август). Постигнатите оперативни резултати са в съответствие с очакванията на мениджмънта за възходящ тренд на продажбите и стабилизиране на нивото на оперативните разходи след първата година на навлизане на пазара.

Разпределение на печалбата

Дружеството не е разпределяло печалби от учредяването си.

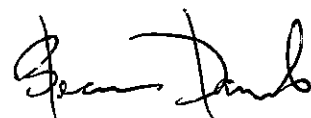
Структура на основния капитал

80% процента от Дружеството се притежават от Керко, България ЕООД. Керко България ЕООД е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс С.А., Люксембург, което от своя страна е дъщерно дружество на компанията-майка Сигма Кепитъл Хоспиталити, Лежър енд Туризм Холдинг Къмпани С.А., Люксембург. Останалите 20% се притежават от Академика 2000 ЕАД.

СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2007 ГОДИНА

Основната цел, която си е поставило ръководството през 2007 г., е увеличаване на обема на продажбите и пазарния дял на Дружеството.

Ръководството гледа оптимистично на развитието на бизнеса като счита, че упражняването на адекватен контрол от негова страна ще осигури подобряване на качеството на предоставяните туристически услуги и стабилност на дейността на Дружеството.



ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за годината, приключваща на 31 декември 2006 г. (продължение)

УПРАВЛЕНИЕ

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2006 г., Академика Сий Палас АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 31 декември 2006 г., Съвета на директорите се състои от следните членове:

1. Румен Горанов Радев, Председател
2. Керко България ЕООД, представлявано от Веселин Божидаков Данев
3. Лазар Стоянов Стоянов
4. Петя Велкова Божикова

Към 31 декември 2006 г., Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителният член на Съвета на директорите Керко България ЕООД, представлявано от Веселин Божидаков Данев.

Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

През 2006 г. Дружеството не е придобивало или прехвърляло собствени акции. Към 31 декември 2006 г. Академика Сий Палас АД не притежава собствени акции.

Членовете на Съвета на директорите не притежават акции или облигации на Академика Сий Палас АД или права за придобиване на акции и облигации на Дружеството.

Членовете на Съвета на Директорите не участват в български търговски дружества като неограничено отговорни съдружници.

Членовете на Съвета на директорите не притежават повече от 25% от капитала на други български дружества.

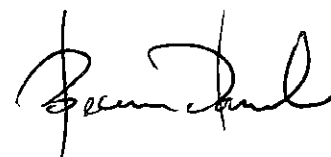
Членовете на Съвета на директорите участват в управлението на други български дружества както следва:

- ✓ Лазар Стоянов Стоянов като Изпълнителен директор на Прайм Кепитъл Мениджмънт АД, Управител на Грийн Лайн Пропъртис ООД, Управител на Сигма Кепитъл Констракшън ЕООД, Прокурист на Съни Травел ЕООД.
- ✓ Петя Велкова Божикова като член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Академика 2000 АД и член на Съвета на директорите на Си Би Си АД.

През 2006 г. членовете на Съвета на директорите не са сключвали договори с Академика Сий Палас АД, които излизат извън обичайната дейност на Дружеството или се отклоняват съществено от пазарните условия.

Наличие на клонове на предприятието

Дружеството няма клонове.



ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г. (продължение)

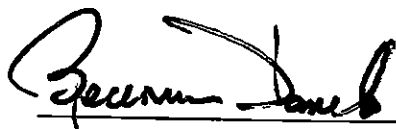
Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, както и за резултатите от неговата дейност и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2006 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

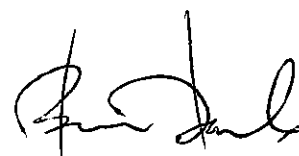
Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.



Управител
Академика Сий Палас
София
19 декември 2007 г.

Прокурист
Академика Сий Палас
София
19 декември 2007 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР**ДО АКЦИОНЕРИТЕ
НА „АКАДЕМИКА СИЙ ПАЛАС“ АД****Доклад върху финансовия отчет**

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „АКАДЕМИКА СИЙ ПАЛАС“ АД включващ баланс към 31 декември 2006 година, отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществени счетоводни политики и другите пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

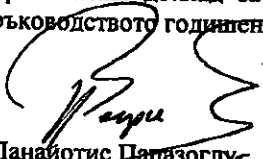
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет дава ярна и честна представа за финансовото състояние на „АКАДЕМИКА СИЙ ПАЛАС“ АД към 31 декември 2006 година, както и за неговите финансови резултати от дейността, и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на приложения доклад за дейността за 2006 година. В резултат на това, удостоверяваме, че представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с финансовия отчет за 2006 година.


Панайотис Паназоглу-
Управител
15 януари 2008 година
гр. София, България




Христинка Горанова
Регистриран ДЕС, отговорен за одита

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	Бележки	2006 хил. лв.	2005 хил. лв.
Приходи от продажби на услуги	4	10,911	8,050
Себестойност на предоставените услуги	5	(4,133)	(3,386)
Брутна печалба, преди амортизации		6,778	4,664
Други приходи	6	129	50
Административни разходи	7	(985)	(698)
Разходи за амортизация	13, 14	(3,400)	(2,565)
Други разходи	8	(1,843)	(1,541)
Оперативна печалба/(загуба)		679	(90)
Финансови приходи	10	112	10
Финансови разходи	11	(5,083)	(3,300)
Загуба преди данъци		(4,292)	(3,380)
Приход за данък върху доходите	12	42	480
Загуба за годината		(4,250)	(2,900)

Финансовият отчет е утвърден за издаване на 19 декември 2007 г.

Изпълнителен директор

Главен счетоводител

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 46 са неразделна част от финансовия отчет.



Заверил съгласно одиторски доклад с дата
" 15 " януари " 2008 г.
"БРНСТ И ЯНГ ОДИТ" ООД

БАЛАНС

към 31 декември 2006 г.

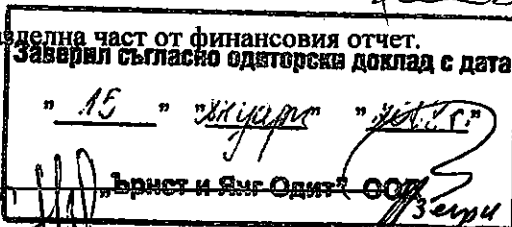
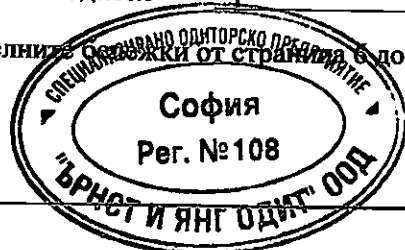
	Бележки	31 декември 2006	31 декември 2005 преизчислен
		хил. лв.	хил. лв.
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Имоти, машини и съоръжения	13	62,636	48,651
Нематериални активи	14	1	-
Активи по отсрочени данъци	12	957	915
		63,594	49,566
Краткотрайни активи			
Материални запаси	16	57	17
Търговски и други вземания от трети лица	17	1,421	1,329
Вземания от свързани лица	24	4,921	4,913
Блокирани парични средства	15	5,492	1,164
Парични средства	18	721	54
		12,612	7,477
Общо активи		76,206	57,043
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	19.1	15,939	15,939
Премиен резерв	19.3	1,005	1,005
Натрупана загуба		(9,471)	(5,221)
Общо собствен капитал		7,473	11,723
Дългосрочни пасиви			
Задължения по получени банкови заеми	20	-	17,532
Задължения по получени заеми от свързани лица	24	12,139	18,160
Задължения по преференциални акции на миноритарни собственици	19.2	1,971	1,806
		14,110	37,498
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения към трети лица	21	1,839	799
Задължения към свързани лица	24	4,847	3,530
Краткосрочна част на дългосрочни задължения по банкови заеми	20	47,937	3,287
Задължения по финансов лизинг	23	-	206
		54,623	7,822
Общо пасиви		68,733	45,320
Общо собствен капитал и пасиви		76,206	57,043

Финансовият отчет е утвърден за издаване на 19 декември 2007 г.

Изпълнителен директор: *[Signature]*

Главен счетоводител: *[Signature]*

Пояснителните бележки от страницата 6 до страницата 46 са неразделна част от финансовия отчет. Заверил съгласно одиторски доклад с дата



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

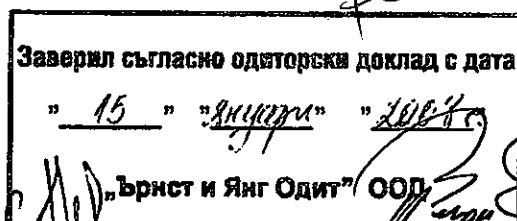
	Основен капитал	Премиян резерв	Натрупана загуба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари 2005	17,603	1,005	(2,321)	16,287
Корекция на грешка от предходни периоди (бележка 2.4)	(1,664)	-	-	(1,664)
На 1 януари 2005 (преизчислено)	15,939	1,005	(2,321)	14,623
Загуба за годината	-	-	(2,900)	(2,900)
На 31 декември 2005	15,939	1,005	(5,221)	11,723
Загуба за годината	-	-	(4,250)	(4,250)
На 31 декември 2006	15,939	1,005	(9,471)	7,473

Финансовият отчет е утвърден за издаване на 19 декември 2007 г.

Изпълнителен директор

Главен счетоводител

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 46 са неразделна част от финансовия отчет.



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Парични потоци от оперативна дейност		
Загуба преди данъци	(4,292)	(3,380)
Корекции за равнение на загубата преди данъци с нетните парични потоци		
Непарични:		
Амортизация на дълготрайни активи	3,400	2,565
Финансови разходи	5,083	3,300
Финансови приходи	(112)	(10)
Начисления за неизползван платен отпуск	12	11
Корекции в оборотния капитал:		
(Увеличение) / намаление на материалните запаси	(40)	1
Увеличение на търговски и други вземания	(842)	(4,524)
Увеличение на търговските и други задължения	139	140
Получени лихви	95	9
Платени лихви и банкови такси	(2,425)	(981)
Нетни парични потоци, получени от/ (използвани за) оперативна дейност	1,018	(2,869)
Парични средства от инвестиционна дейност		
Покупки на дълготрайни материални активи	(17,065)	(6,416)
(Увеличение) / намаление на блокирани парични средства	(4,328)	206
Нетни парични потоци, използвани за инвестиционна дейност	(21,393)	(6,210)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от заем от компанията-майка	2,965	13,683
Погасяване на заем от компанията-майка	(8,986)	(630)
Постъпления от банкови заеми	30,405	106
Погасяване на банкови заеми	(3,129)	(4,104)
Плащания по финансов лизинг	(213)	(403)
Нетни парични потоци получени от финансова дейност	21,042	8,652
Нетно увеличение/ намаление на парични средства и парични еквиваленти	667	(427)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	54	481
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (Бел. 18)	721	54

Финансовият отчет е утвърден за издаване на 19 декември 2007 г.

Изпълнителен директор

Главен счетоводител-аудиторско предприятие
Пояснителните бележки от страница 6 до страница 46 са неразделна част от финансовия отчет.



46 са неразделна част от
Заверил съгласно одиторски доклад с дата
" 16 " " декември " 2007 г.
"БРИСТ И ЯНГ ОДИТ" ООД



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

1 КОРПОРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ

Академика Сий Палас АД („Дружеството“), е учредено в гр. София, България през май 2003 г. Дружеството стартира дейността си през 2003 г. и основните му дейности включват инвестиции в хотели и други активи за предоставяне на услуги по посрещане на гости на българското Черноморие. Дружеството е делегирало управлението на хотелския комплекс (ИФА Бийч Ризорт Несебър) на чуждестранен оператор, ИФА Хотелс енд Туристик АГ, Германия. За получените услуги по управление на хотела Дружеството заплаща фиксирана годишна такса.

Адресът на регистрирания офис и основно място на дейност е бул. Никола Вапцаров 16, София, България.

Към 31 декември 2006 и 2005 Академика Сий Палас АД се притежава от:

- | | |
|-----------------------|-----|
| • Керко България ЕООД | 80% |
| • Академика 2000 ЕАД | 20% |

Керко България ЕООД е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс С.А., Люксембург, което от своя страна е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Хоспиталити, Лежър енд Туризм Холдинг Къмпани С.А., Люксембург, която е крайната компания-майка.

До месец август 2006 г., бизнесът и делата на Дружеството се управляват от Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД („Мениджъра“), компания, учредена в гр. София, България. От края на август 2006 г., административното управление на Дружеството е поверено на Керко България ЕООД („Мениджъра“), компания, учредена в гр. София, България. По договор за управление Мениджърът предоставя богата гама управленски и административни услуги в обичайния ход на дейността като например консултантски услуги за инвестициите, които ще бъдат придобити и разработени, споразумение за дългосрочно и краткосрочно финансиране на Дружеството, услуги по обработка на ведомости за заплати, ангажиране и предоставяне на административен персонал, финансови и счетоводни услуги и обработка на парични средства, в замяна на такса за управление.

Сигма Кепитъл Хоспиталити, Лежър енд Туризм Холдинг Кампъни СА чрез Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА и дъщерното й дружество Керко България ЕООД предоставя финансиране на Дружеството под формата на дългосрочни заеми.

Финансовият отчет на Академика Сий Палас АД за годината, приключваща на 31 декември 2006 е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 19 декември 2007 г.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

2 БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ

2.1 База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на база историческа цена.

Финансовият отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

2.2 Изявление за съответствие

Финансовият отчет на Академика Сий Палас АД за годината, приключваща на 31 декември 2006 г. е изготвен, в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

2.3 Действащо предприятие

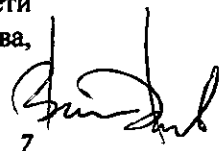
Финансовият отчет на Дружеството е изготвен на база принципа-предположение за действащо предприятие. Към 31 декември 2006 и 2005 г. Дружеството е отчетло нетни активи съответно в размер на 7,473 хил. лв. и 11,723 хил. лв. За годините, приключващи на 31 декември 2006 и 2005 г. Дружеството е реализирало загуба в размер респективно на 4,250 хил. лв. и 2,900 хил. лв. Отрицателните финансови резултати се дължат на факта, че изграждането на стартирания през 2003 проект за строителство на 3 хотела и балнеология продължава през 2004 - 2006 г. като през 2004 г. са завършени 2 хотела с общо 629 стаи, а третият хотел е пуснат в експлоатация през лятото на 2005 г. Строителството на балнеология продължава през 2006 г. и се очаква да бъде завършено в началото на 2007 г. През този период Дружеството генерира значителни разходи, свързани със строителството. През 2006 г. брутната печалба преди амортизации възлиза на 6,778 хил. лв. (2005 г.: 4,664 хил. лв.).

Ръководството на Академика Сий Палас АД е анализирано възможността на Дружеството да продължи дейността си в бъдеще. През 2006 г. Дружеството генерира оперативна печалба и положителни парични потоци от оперативна дейност. Ръководството вярва, че положителните финансови резултати и парични потоци от оперативна дейност ще следват възходящ тренд през следващите години, като се вземе предвид, че България се превръща във все по-популярна туристическа дестинация. Компанията-майка ще продължи да осигурява финансова подкрепа на Дружеството, само ако това е необходимо.

На база на направената оценка на бъдещите парични потоци и продължаване на финансовата подкрепа от компанията – майка, ръководството на Академика Сий Палас АД вярва, че ще осигури възможност на Дружеството да продължи своята дейност и изпълни задълженията си без необходимост от ликвидация или съществено ограничаване мащабите на своята дейност.

2.4 Корекция на грешка от предходен период

През 2005г. Дружеството е представило неправилно преференциалните акции на миноритарния акционер Академика 2000 ЕАД като основен капитал, вместо като съставен финансов инструмент с капиталов и пасивен компонент. Финансовите отчети за 2005г. са преизчислени за да се коригира тази грешка. В резултат на това, преференциалните акции в размер на 1,664 хил. лв. са рекласифицирани от основен


7

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

2 БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.4 Корекция на грешка от предходен период (продължение)

капитал в задължения по преференциални акции на миноритарния акционер към 1.1.2005 г. Ефектът от преизчислението към 31.12.2005 г. е представен по-долу:

	Ефект върху баланса към 31.12.2005 хил. лв.
(Намаление) на основен капитал	(1,664)
Увеличение на задължения по преференциални акции на миноритарни собственици	1,664

Корекцията на грешката не оказва ефект върху финансовите резултати за предходни периоди.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

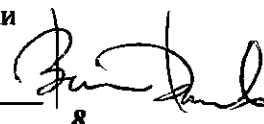
3.1 Съществени счетоводни преценки и приблизителни оценки

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да прави приблизителни преценки и предположения, които влияят на стойността на отчетените активи и пасиви към датата на финансовия отчет и отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати могат да се различават от направените приблизителни оценки.

Основните предположения, отнасящи се за бъдещето и други основни източници на несигурност поради приблизителна оценка към датите на балансите, които носят съществен риск от необходимост от съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващите финансови години, са уповестени по-долу:

Счетоводното отчитане на дълготрайни материални и нематериални активи включва използването на приблизителни оценки за определяне на очакваните срокове на полезен живот на тези активи и техните остатъчни стойности. Определянето на сроковете на полезен живот на активите се базира на преценката на ръководството. Информация за сроковете на полезен живот на активите е представена в бележка 3.7 и 3.8.

Определянето на обезценките на дълготрайните материални и нематериалните активи включва използването на приблизителни оценки, които обхващат, но не се ограничават единствено до времето на възникване и стойността на обезценката. Обезценката се базира на редица фактори, като например промени в съществуващите конкурентни условия, очакванията за растеж в хотелската индустрия, увеличена цена на капитала, промени в бъдещото наличие на финансиране и други промени в обстоятелствата, които са индикация за съществуването на обезценка. Възстановимата стойност обикновено се определя при използване на метода на дисконтирания паричен поток, който включва разумни предположения на участника на пазара. Идентифицирането на показатели за обезценка, приблизителната оценка на бъдещите парични потоци и определянето на справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на активите (или на групи активи) изискват от ръководството да направи съществени



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.1 Съществени счетоводни преценки и приблизителни оценки (продължение)

преценки по отношение идентифицирането и потвърждението на индикаторите за обезценка, очакваните парични потоци, приложимата норма на дисконтиране, сроковете на полезен живот и остатъчните стойности на дълготрайните материални и нематериалните активи. През 2006 и 2005 година Дружеството не е отчело обезценки на дълготрайни материални и нематериални активи.

Ръководството регулярно прави оценка на вземанията, за да отрази очакваните загуби, възникващи в резултат на невъзможността на клиентите да извършат изискваните плащания, като се базира на приблизителните си оценки за възрастовия анализ на вземанията, салдата и историческия опит при отписването им, кредитната надеждност на клиента и промените в условията на плащане за клиентите. В случай, че финансовото състояние на клиентите се влоши, реалните отписани вземания биха могли да бъдат по-високи от очакваните. През 2006 и 2005 година Дружеството не е отчело обезценки на вземания.

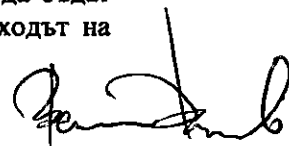
Отсрочените данъци се признават за всички временни разлики към датата на баланса, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности. Активите по отсрочени данъци се признават до степента, в която тяхното възстановяване е вероятно. Възстановяването на активите по отсрочени данъци зависи от това дали е възможно да се генерира достатъчен по размер облагам доход за съответния вид данък, вземайки под внимание законовите ограничения относно продължителността на периода, в който загубите могат да бъдат пренасяни напред. За оценка на вероятността за бъдещото възстановяване на активите по отсрочени данъци, включително минали резултати от дейността, оперативни планове, периоди за пренасяне на загубите и стратегии за данъчно планиране се използват различни фактори.

Ако реалните резултати се различават от очакваните или, ако тези приблизителни преценки трябва да бъдат коригирани в бъдещи периоди, финансовото състояние, резултатите от дейността и паричните потоци могат да бъдат негативно повлияни. В случай че преценката за бъдещо възстановяване на активите по отсрочени данъци се промени, признатите активи по отсрочени данъци следва да бъдат намалени и това намаление се признава в отчета за доходите.

Дружеството е признало отсрочени данъчни активи към 31 декември 2006 г. в размер на 957 хил. лв. (2005 г.: 915 хил. лв.). Допълнителна информация е представена в Бележка 12.

3.2 Признаване на приходи

Приходите се признават до степента, в която е вероятно Дружеството да получи икономически ползи и приходите могат да бъдат надеждно оценени. Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото възнаграждение, като се изключат отстъпки, рабати и други данъци върху продажбите или мита. Трябва също да бъдат удовлетворени и следните специфични критерии за признаване, преди приходът на бъде признат:



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.2 Признаване на приходи (продължение)

Продажба на стоки:

Приходите от продажба на стоки се признават, когато съществените рискове и ползи от собствеността на стоките се прехвърли на купувача.

Предоставяне на услуги:

Приходите от предоставяне на услуги се базират на етапа на завършеност, определен чрез преценка на услугите, реализирани до момента като процент от общите услуги, които следва да бъдат предоставени.

Приходи от лихви:

Приходите от лихви се начисляват в периода, в който те са възникнали на база на неиздължената главница и приложимия ефективен лихвен процент.

Приходи от наеми:

Приходите от наеми се признават на база линейния метод за целия срок на лизинговия договор.

3.3 Лизинг

Определянето дали дадено споразумение представлява или съдържа лизинг се базира на същността на споразумението, в неговото начало, и изисква оценка относно това дали изпълнението на споразумението зависи от използването на конкретен актив или активи и дали споразумението прехвърля правото за използване на актива. Преценка за това дали дадено споразумение съдържа лизинг след неговото начало, се извършва единствено, ако е удовлетворено някое от посочените по-долу условия:

- (а) налице е промяна в договорните условия, освен ако промяната не е предвидена единствено да поднови или удължи споразумението;
- (б) упражнена е опция за подновяване или между страните е договорено удължаване на споразумението, освен ако срокът на подновяването или удължаването е бил първоначално включен в срока на лизинга;
- (в) налице е промяна в определението дали изпълнението зависи от конкретния актив;
- (г) налице е съществена промяна в актива.

Ако дадено споразумение се преоценява и бъде определено, че съдържа лизинг или не съдържа лизинг, счетоводното отчитане на лизинга се прилага или се преустановява от:

- в случай на подточки (а), (в) и (г), по-горе, когато възникне промяната в обстоятелствата, пораждаща преоценката;
- в случай на подточка (б), по-горе, началото на периода на подновяване или удължаване.

За начало на споразуменията, които Дружеството е сключило преди 1 януари 2005 г. се приема 1 януари 2005 г., съгласно преходните разпоредби на КРМСФО 4.

Лизингов договор, при който Дружеството запазва в значителна степен всички рискове и изгоди от собствеността върху наестия актив, се класифицира като оперативен лизинг. Първоначалните преки разходи, извършени от Дружеството, във връзка с договарянето и уреждането на оперативен лизинг се прибавят към балансовата стойност на наестия

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.3 Лизинг (продължение)

актив и се признават като разход през целия срок на лизинговия договор на същата база както лизинговите приходи. Условните наеми се признават като приходи в периода, в който бъдат заработени.

Дружеството като лизингополучател

Дружеството класифицира лизингов договор като финансов лизинг, ако той прехвърля в значителна степен всички рискове и изгоди от собствеността върху наетия актив. В началото на лизинговия срок, финансов лизинг се признава като актив и пасив в баланса с размер, който в началото на лизинговия договор, е равен на справедливата стойност на наетия актив или, ако е по-ниска, по настоящата стойност на минималните лизингови плащания. Лизинговите плащания се разпределят между финансовите разходи и намалението на задължението по лизинга така, че да се получи постоянен лихвен процент върху оставащото салдо на задължението. Финансовите разходи се признават директно в отчета на доходите.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг се амортизират през по-краткия от двата срока – срока на лизинговия договор или полезния живот на актива, ако няма разумна степен на сигурност, че Дружеството ще придобие собствеността върху тях до края на срока на лизинговия договор.

Лизинговите плащанията по договори за оперативен лизинг се признават като разход в отчета за доходите на база линейния метод за целия срок на лизинговия договор.

3.4 Такса за управление

Съгласно договор, подписан между Дружеството и Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД и в следствие с Керко България ЕООД („Мениджъра“), Мениджърът предоставя на Дружеството редица управленски и административни услуги срещу такса за управление. Таксата за управление се признава в отчета за доходите като административен разход за периода, за който се отнася.

3.5 Разходи по заеми

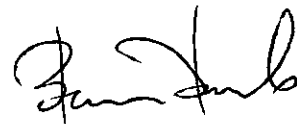
Разходите по заеми се признават като разход в периода, в който са извършени.

3.6 Данъчно облагане

Разходите за данъци представляват сумата на разхода за текущи данъци и отсрочени данъци.

Текущ данък върху доходите

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към датата на баланса.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.6 Данъчно облагане (продължение)

Отсрочен данък върху доходите

Отсрочените данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към датата на баланса, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности.

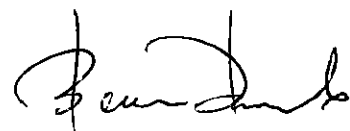
Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики до степента, до която отсроченият данъчен пасив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката.

Активи по отсрочени данъци се признават за всички намаляеми временни разлики, пренесени неизползвани данъчни кредити и неизползвани данъчни загуби, до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики, пренесените неизползвани данъчни кредити и неизползваните данъчни загуби, освен ако отсроченият данъчен актив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката.

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към всяка дата на баланса и я намалява до степента, до която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява целия или част от отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Непризнатите отсрочени данъчни активи се преразглеждат към всяка дата на баланса и се признават до степента, до която е станало вероятно да бъде реализирана бъдеща облагаема печалба, която да позволи отсрочения данъчен актив да бъде възстановен.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към датата на баланса.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно и също данъчно задължено предприятие.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.6 Данъчно облагане (продължение)

Данък върху добавената стойност (ДДС)

Приходите, разходите и активите се признават нетно от ДДС, с изключение на случаите, когато:

- ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги, не е възстановим от данъчните власти, в който случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, както това е приложимо;
- вземанията и задълженията, които се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти, се включва в стойността на вземанията или задълженията в баланса.

3.7 Имоти, машини и съоръжения

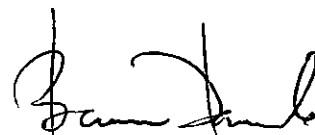
Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка, като се изключат разходите за текуща поддръжка. Цената на придобиване включва и разходи за подмяна на части от машините и съоръженията, когато тези разходи бъдат извършени и при условие, че отговарят на критериите за признаване на дълготраен материален актив.

Амортизацията се изчислява на база линейния метод за очаквания срок на полезен живот на активите, както следва:

Сгради	25 години
Машини, съоръжения и оборудване	4 години
Компютри	2 години
Обзавеждане и стопански инвентар	от 2 до 6.8 години
Превозни средства	10 години

В края на всяка финансова година, се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите и ако очакванията се различават от предходните приблизителни оценки, последните се променят перспективно.

Хотелско обзавеждане и оборудване (стопански инвентар за стаи и кухни) с ниска цена на придобиване се признават като агрегирани дълготрайни активи в съответствие с МСС 16 Имоти, машини и съоръжения. Позициите, включени във всеки агрегиран дълготраен актив, имат сходен характер и срок на полезен живот. Покупки с цена по-ниска от 500 лева направени индивидуално се отчитат като разход в отчета за доходите.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.7 Имоти, машини и съоръжения (продължение)

Имот, машина или съоръжение се отписва при продажбата му или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от неговото използване или при освобождаване от него. Печалбите или загубите, възникващи при отписването на актива (представляващи разликата между нетните постъпления от продажбата, ако има такива, и балансовата стойност на актива), се включват в отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

3.8 Нематериални активи

Нематериалните активи се оценяват първоначално по цена на придобиване. След първоначалното признаване, нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Полезният живот на нематериалните активи е определен като ограничен.

Нематериалните активи, с ограничен полезен живот, се амортизират за срока на полезния им живот и се тестват за обезценка, когато съществуват индикации, че стойността им е обезценена. Поне в края на всяка финансова година, се извършва преглед на полезния живот и прилаганите методи на амортизация на нематериалните активи, с ограничен полезен живот. Промените в очаквания полезен живот или модел на консумиране на бъдещите икономически изгоди от нематериалния актив се отчитат чрез промяна на амортизационния срок или метод и се третираат като промяна в приблизителните счетоводни оценки.

Нематериалните активи включват софтуер, който се амортизира на база линейния метод за срок от 2 години.

Печалбите или загубите, възникващи при отписването на нематериален актив, представляващи разликата между нетните постъпления от продажбата, ако има такива, и балансовата стойност на актива, се включват в отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

3.9 Обезценка на нефинансови активи

Към всяка отчетна дата, Дружеството оценява дали съществуват индикации, че даден актив е обезценен. В случай на такива индикации или когато се изисква ежегоден тест за обезценка на даден актив, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива или на обекта, генериращ парични потоци и стойността му употреба. Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Когато балансовата стойност на даден актив е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.9 Обезценка на нефинансови активи (продължение)

При определянето на стойността в употреба на актив, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната сегашна стойност като се използва норма на дисконтиране преди данъци, която отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за актива рискове. Справедливата стойност, намалена с разходите за продажбата се определя чрез използването на подходящ модел за оценка. Направените изчисления се потвърждават чрез използването на други модели за оценка или други налични източници на информация за справедливата стойност на актив или обект, генериращ парични потоци.

Загубите от обезценка се признават като разходи в отчета за доходите като се класифицират по тяхната функция съобразно използването (предназначението) на обезценения актив.

Към всяка отчетна дата, Дружеството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Ако съществуват подобни индикации, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в преценките, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. В този случай, балансовата стойност на актива се увеличава до неговата възстановима стойност. Увеличената, вследствие на възстановяване на загубата от обезценка, балансова стойност на актив не може да превишава балансовата стойност, такава, каквато би била (след приспадане на амортизацията), в случай, че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за съответния актив. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за доходите.

3.10 Материални запаси

Материалните запаси се отчитат по по-ниската от себестойността и нетната реализируема стойност. Себестойността включва преките материали. Себестойността се определя на база метода на средно претеглената себестойност. Нетната реализируема стойност представлява очакваната продажна цена, намалена с очакваните разходи за завършване и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

3.11 Превръщане в чуждестранна валута

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки месец, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите.

Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.12 Финансови активи

Финансовите активи, в обхвата на МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване, се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и вземания, или като инвестиции, държани до падеж или като финансови активи на разположение за продажба, както това е по-уместно. Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив. Дружеството преценява дали даден договор съдържа внедрен дериватив, когато стане за първи път страна по него. Внедреният дериватив се отделя от основния договор, който не се отчита по справедлива стойност в печалбата или загубата, когато анализът показва, че икономическите характеристики и рисковете на внедрения дериватив не са тясно свързани с икономическите характеристики и рискове на основния договор.

Дружеството класифицира финансовите си активи след първоначалното им признаване и в края на всеки отчетен период, преразглежда класификацията на (прекласифицира) тези активи, за които това е позволено и уместно.

Редовните покупки или продажби на финансови активи се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актив. Редовните покупки или продажби са покупки или продажби на финансови активи, чиито условия изискват прехвърлянето на актива през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар.

Преференциални акции

Преференциалните акции с гарантиран дивидент се отчитат като съставен финансов инструмент с капиталов и пасивен компонент. Дивидентите, свързани с пасивния компонент на преференциалните акции се признават като разходи за лихви в отчета за доходите. Пасивният компонент на преференциалните акции се представя в баланса като дългосрочен пасив, отчитан по амортизирана стойност, а капиталовият компонент - като основен капитал.

Разходите по емитиране на преференциални акции с гарантиран дивидент се разпределят върху пасивния и капиталовия компонент на инструмента пропорционално на техните стойности, определени при първоначалното му признаване.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Дружеството оценява заемите и вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката. Печалбите

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.12 Финансови активи (продължение)

и загубите от заеми и вземания се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

3.13 Обезценка на финансови активи

Дружеството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

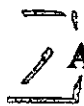
Ако има обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от заеми и вземания, отчитани по амортизирана стойност, сумата на загубата се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци (с изключение на очакваните бъдещи загуби, които не са възникнали), дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент за финансов актив (т.е. ефективния лихвен процент, изчислен при първоначалното признаване). Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка за провизия за обезценка. Сумата на загубата се признава в отчета за доходите.

Дружеството първо преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка отделно за финансови активи, които са индивидуално значими, и отделно или заедно за финансови активи, които не са индивидуално значими. Ако Дружеството определи, че няма обективни доказателства за обезценка за отделно оценен финансов актив, без значение дали е значим или не, активът се включва в група от финансови активи с подобни характеристики на кредитния риск и определя обезценката им заедно. Активи, които се оценяват за обезценка отделно и при които се признава или продължава да се признава загуба от обезценка, не участват в колективната оценка на обезценката.

Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, признатите преди това загуби от обезценка се възстановяват. Възстановяването на загубата от обезценка се признава в отчета за доходите до степенята, до която балансовата стойност на финансовия актив не надвишава неговата амортизирана стойност, каквато би била определена на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност (продължение)

Търговските вземания се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства (като например, става вероятно, че длъжникът ще бъде обявен в несъстоятелност или има значителни финансови затруднения), че Дружеството няма да може събере изцяло всички дължими суми, съгласно първоначалните условия на фактурата. Балансовата стойност на търговските вземания се намалява чрез използване на корективна сметка за провизия за обезценка. Обезценените вземания се отписват, когато станат несъбираеми.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.14 Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства в баланса включват парични средства по банкови сметки и в брой. За целите на изготвянето и представянето на Отчета за паричните потоци паричните средства и паричните еквиваленти включват парични средства по банкови сметки и в брой, както са посочени по-горе.

3.15 Лихвоносни заеми и привлечени средства

При първоначалното им признаване, лихвоносните заеми и привлечени средства се оценяват по справедливата стойност на полученото, намалена с пряко свързаните разходи по сделката.

След първоначалното им признаване, Дружеството оценява лихвоносните заеми и привлечени средства по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Печалбите и загубите от лихвоносните заеми и привлечени средства се признават в отчета за доходите, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

3.16 Отписване на финансови активи и пасиви

Финансови активи

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- договорните права върху паричните потоци от финансовия актив са изтекли;
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са запазени, но е поето договорно задължение за плащане на всички събрани парични потоци, без съществено отлагане, на трета страна по сделка за прехвърляне; или
- договорните права за получаване на парични потоци от финансовия актив са прехвърлени, при което (а) Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или (б) Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазила контрола върху него.

Когато Дружеството е прехвърлило договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив и нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но е запазило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него.

Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаграждението, което може да се наложи да бъде възстановено от Дружеството.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.16 Отписване на финансови активи и пасиви (продължение)

Когато продължаващото участие е под формата на издадена и/или закупена опция за прехвърляния актив (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или др. под.), степента на продължаващото участие на Дружеството е равна на стойността на прехвърления актив, за който Дружеството може да го изкупи обратно. В случаите, обаче, на издадена пут опция (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или др. под.) за актив, който се

оценява по справедлива стойност, степента на продължаващото участие на Дружеството е ограничена до по-ниската между справедливата стойност на прехвърления актив и цената на упражняване на опцията.

Финансови пасиви

Финансов пасив се отписва от баланса, когато той е погасен, т.е. когато задължението, определено в договора, е отпаднало или е анулирано или срокът му е изтекъл.

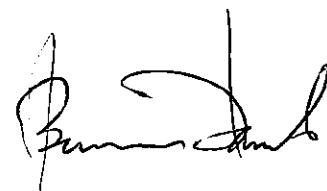
Замяната на съществуващ финансов пасив с друг дългов инструмент от същия заемодател със съществено различни условия, или същественото модифициране на условията на съществуващ финансов пасив, се отчита като отписване на първоначалния финансов пасив и признаване на нов финансов пасив. Разликата между балансовите стойности на първоначалния и новия пасив се признава в отчета за доходите.

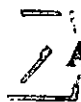
3.17 Основен капитал

Основният капитал се отчита по номиналната стойност на акциите, издадени и записани на Дружеството. Постъпленията от издадени акции над номиналната им стойност се отчитат в премийния резерв.

3.18 Провизии

Провизии се признават, когато Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно) в резултат на минали събития; има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи; и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението. Когато Дружеството очаква, че някои или всички необходими за уреждането на провизията разходи ще бъдат възстановени, например съгласно застрахователен договор, възстановяването се признава като отделен актив, но само тогава когато е практически сигурно, че тези разходи ще бъдат възстановени.





ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.20 Приложение на МСФО през 2006 г. (продължение)

- МСС 1 и МСС 19 Изменение – Актюерски печалби и загуби, групови планове и оповестявания
- МСС 21 Изменение – Ефекти от промени във валутни курсове
- МСС 39 Изменение – Счетоводно отчитане на хеджиране на паричен поток на прогнозни вътрешно-групови сделки
- МСС 39 Изменение – Опция за справедлива стойност
- МСС 39 и МСФО 4 Изменение – Договори за финансови гаранции
- МСФО 6 – Проучване и оценка на минерални ресурси
- КРМСФО 4 – Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг
- КРМСФО 5 – Права на участие, възникващи във връзка с фондове за извеждане от експлоатация, възстановяване и рехабилитация на околната среда
- КРМСФО 6 – Задължения, произтичащи от участие на специфичен пазар – отпадно електрическо и електронно оборудване

МСС 1 и МСС 19 Изменение – Актюерски печалби и загуби, групови планове и оповестявания

Към 1 януари 2006 г. Дружеството е възприело измененията на МСС 19. Това изменение няма ефект върху финансовия отчет и не води до допълнителни оповестявания.

МСС 21 Изменение – Ефекти от промени във валутни курсове

Към 1 януари 2006 г. Дружеството е възприело измененията в МСС 21, които изискват всички курсови разлики, възникващи от дадена парична позиция, която представлява част от нетната инвестиция на предприятие в чуждестранна дейност, се признават като отделен компонент на собствения капитал в консолидирания финансов отчет, независимо от валутата, в която тази парична позиция е деноминирана. Това изменение няма ефект върху финансовия отчет.

МСС 39 Изменение – Счетоводно отчитане на хеджиране на паричен поток на прогнозни вътрешно-групови сделки

Това изменение наложи промяна в МСС 39, която позволява валутният риск по много вероятна прогнозна вътрешно-групова сделка да отговаря на изискванията за хеджирана позиция при хеджиране на паричен поток, при условие, че сделката е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието, сключващо тази сделка и, че валутният риск ще има ефект върху консолидирания отчет за доходите. Тъй като Дружеството не извършва такива сделки, това изменение няма ефект върху финансовия отчет.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.20 Приложение на МСФО през 2006 г. (продължение)

МСС 39 Изменение – Опция за справедлива стойност

Това изменение наложи промяна в МСС 39 с цел ограничаване използването на опцията за класифициране на всеки финансов актив или финансов пасив като финансов актив или финансов пасив, отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата. Дружеството не е използвало досега тази опция и следователно, това изменение няма ефект върху финансовия отчет.

МСС 39 и МСФО 4 Изменение – Договори за финансови гаранции

Това изменение наложи промяна в обхвата на МСС 39, така че договорите за финансови гаранции, които не се считат за застрахователни договори, да бъдат признавани първоначално по справедлива стойност, а впоследствие да бъдат оценявани по по-високата от стойността, определена в съответствие с МСС 37 *Провизии, условни задължения и условни активи* и първоначално признатата стойност, намалена, ако е приложимо, с натрупата амортизация, отчетена съгласно МСС 18 *Приходи*. Това изменение няма ефект върху финансовия отчет.

МСФО 6 – Проучване и оценка на минерални ресурси

Дружеството е възприело МСФО 6 към 1 януари 2006 г. МСФО 6 разглежда счетоводното отчитане на разходите, извършени за проучване и оценка на минерални ресурси. Стандартът се ограничава до разглеждане на видовете разходи, които могат да бъдат капитализирани и обстоятелствата, при които тези активи могат да бъдат обезценени и нивото на евентуалните обезценки. МСФО 6 няма ефект върху финансовия отчет.

КРМСФО 4 – Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг

Дружеството е възприело КРМСФО 4 към 1 януари 2006 г. Разяснението дава насоки за определяне дали едно споразумение съдържа лизинг, при което трябва да се приложи счетоводно отчитане на лизинг. Тази промяна в счетоводната политика няма съществен ефект върху Дружеството към 31 декември 2006 г. или 31 декември 2005 г.

КРМСФО 5 – Права на участие, възникващи във връзка с фондове за извезждане от експлоатация, възстановяване и рехабилитация на околната среда

Дружеството е възприело КРМСФО 5 към 1 януари 2006 г. То регламентира счетоводното третиране за фондове, създадени за подпомагане финансирането на извезждането от експлоатация на активи на предприятията. Тъй като, Дружеството няма дейност в държава, където съществуват такива фондове, това разяснение няма ефект върху финансовия отчет.

КРМСФО 6 – Задължения, произтичащи от участие на специфичен пазар – отпадъчно електрическо и електронно оборудване

Дружеството е възприело КРМСФО 6 към 1 януари 2006 г. То регламентира датата на признаване на задължения, възникващи във връзка с Директивата на ЕС, отнасяща се до освобождаването от отпадъчно електрическо и електронно оборудване. Това изменение няма ефект върху финансовия отчет.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.21 МСФО и Разяснения на КРМСФО, които все още не са в сила

Дружеството не е приложило по-рано посочените по-долу нови стандарти, разяснения и изменения на съществуващи стандарти, които са публикувани и задължителни за прилагане за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2007 г., или по-късно:

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване и допълнително изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – оповестявания на капитала (в сила от 1 януари 2007 г.)

МСФО 7 въвежда нови оповестявания с цел подобряване на представянето на финансовите инструменти. Стандартът изисква оповестяване на качествена и количествена информация за експозицията на Дружеството към рисковете, свързани с финансови инструменти. Минимално изискваните оповестявания включват оповестявания за кредитен риск, ликвиден риск и пазарен риск, в т. ч. анализ на чувствителността към пазарния риск. МСФО 7 заменя МСС 30 *Оповестявания във финансовите отчети на банки и сходни финансови институции*, както и изискванията за оповестяване на МСС 32 *Финансови инструменти: оповестяване и представяне*. МСФО 7 се прилага за всички предприятия, които изготвят и представят финансовите си отчети съгласно МСФО. Изменението на МСС 1 въвежда изисквания за оповестяване на нивото на капитала на Дружеството и как той се управлява. Дружеството е анализирано ефектите от МСФО 7 и изменението на МСС 1 и счита, че основните допълнителни оповестявания ще се отнасят до анализа на чувствителността на пазарния риск и капитала.

МСФО 8 Оперативни сегменти (в сила от 1 януари 2009 г.)

МСФО 8 заменя МСС 14 *Отчитане по сегменти* и влиза в сила за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 година. Стандартът възприема управленския подход при отчитането по сегменти. Предприятията следва да представят информация, която ръководството използва за вътрешни цели за оценка на представянето на оперативните сегменти и разпределение на ресурсите между различните сегменти. Тази информация може да се различава от представянето в баланса и отчета за доходите, като се изисква обяснение и равнение на разликите. Тъй като Дружеството няма сегменти, МСФО 8 няма да има ефект върху финансовото му отчитане.

КРМСФО 7 Прилагане на преизчислителен подход съгласно МСС 29 Финансово отчитане при хиперинфлационни икономики (в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 март 2006 г.)

КРМСФО 7 изисква прилагането на МСС 29 през отчетния период, през който за първи път икономиката на функционалната валута на предприятието се характеризира със хиперинфлация като се предполага, че хиперинфлацията е съществувала и преди. КРМСФО 7 не е приложимо за дейността на Дружеството.

КРМСФО 8, Обхват на МСФО 2 (в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 май 2006 г.)

КРМСФО 8 изяснява, че МСФО 2 *Плащане на базата на акции* ще се прилага за всяко споразумение, на базата на което се предоставят капиталови инструменти или възникват задължения за предприятието, когато стойността на полученото е по-ниска от справедливата стойност на предоставените инструменти. КРМСФО 8 не е приложимо за дейността на Дружеството.


23

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.21 МСФО и Разяснения на КРМСФО, които все още не са в сила
(продължение)

КРМСФО 9 Преразглеждане на внедрени деривативи (в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 юни 2006 г.)

КРМСФО 9 изисква предприятието да определи дали даден договор съдържа внедрен дериватив в момента, в който то стане за първи път страна по договора. Разяснението забранява последващо преразглеждане на договора, освен ако той не е променен, което води до значителна промяна в паричните потоци, свързаните с договора. КРМСФО 9 не е приложимо за дейността на Дружеството.

КРМСФО 10 Междинно финансово отчитане и обезценка (в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 ноември 2006 г.)

КРМСФО 10 може да окаже ефект върху финансовия отчет, ако през даден междинен отчетен период, предприятието е признало загуби от обезценка на инвестиции на разположение за продажба, на некотираните капиталови инструменти, отчитани по цена на придобиване и на репутация, тъй като тези загуби не могат да бъдат възстановени през последващи междинни отчетни периоди или при изготвяне на годишния финансов отчет.

КРМСФО 11 МСФО 2 Сделки със собствени акции и с акции на Групата (в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 март 2007 г.)

КРМСФО 11 изисква споразумения, при които са предоставени права на служителите да получат капиталови инструменти на предприятието, да бъдат отчетени като сделки за плащане на акции, уреждани чрез издаване на капиталови инструменти, дори ако предприятието избере или е задължено да закупи капиталовите инструменти от друго предприятие, или когато акционерите на предприятието предоставят тези капиталови инструменти. Разяснението обхваща отчитането на сделките, при които на служителите се предоставят права да получат капиталови инструменти на компанията-майка, в индивидуалните финансови отчети на дъщерните дружества. КРМСФО 11 не е приложимо за дейността на Дружеството.

КРМСФО 12 Споразумения за концесионни услуги (в сила от 1 януари 2008 г.)

КРМСФО 12 беше публикувано през ноември 2006 г. и влиза в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2008 г. Това разяснение се отнася до операторите на концесионни услуги и обяснява как да се отчитат поетите задължения и придобитите права съгласно споразуменията за концесионни услуги. Тъй като в състава на Дружеството няма оператор на такива услуги, това разяснение няма да окаже влияние върху Дружеството.

КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите (в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2008 г.)

КРМСФО 13 е публикувано през юни 2007 година и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 година. Това разяснение изисква кредитите, предоставяни като награда за лоялност на клиентите, да се отчитат като отделен компонент на сделката по продажба, в резултат на която възникват. Съответно, част от справедливата стойност на полученото възнаграждение, следва да се разпредели към кредитите, предоставени като награда за лоялност на клиентите и да се

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

3 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.21 МСФО и Разяснения на КРМСФО, които все още не са в сила
(продължение)

разсрочи за периода на тяхното използване. Тъй като, Дружеството не прилага подобни програми за лоялност на клиентите, КРМСФО 13 няма да има ефект върху неговия финансов отчет. КРМСФО 13 все още не е прието от ЕС.

КРМСФО 14 – МСС 19 Ограниченията върху актив с дефиниран доход, минималните изисквания за финансиране и взаимодействията между тях (в сила за финансови години, започващи на или след 1 януари 2008 г.)

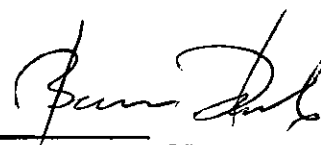
КРМСФО 14 е публикувано през юли 2007 година и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2008 година. Това разяснение регламентира определянето на лимита на излишъка по план с дефинирани доходи, който може да се признае като актив съгласно МСС 19 *Доходи на наети лица*. Тъй като, Дружеството няма финансирани планове с дефинирани доходи, разяснението няма да има ефект върху неговото финансово състояние и/или резултати от дейността. КРМСФО 14 все още не е прието от ЕС.

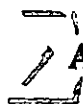
МСС 23, Разходи по Заеми (в сила от 1 януари 2009 г.)

Измененият МСС 23 *Разходи по заеми* е публикуван през март 2007 година и влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 година. Той изисква разходите по заеми, които са извършени във връзка с изграждането на активи, изпълняващи определени условия, да бъдат включени в тяхната стойност. Тези активи изискват продължителен период от време, за да бъдат готови за използване или продажба. Считано от 1 януари 2009 година, занапред, Дружеството следва да промени счетоводната си политика, като капитализира разходите по заеми, свързани с изграждането на активи, изпълняващи определените в стандарта условия. Съгласно преходните разпоредби на МСС 23, Дружеството ще приложи тази промяна в счетоводната политика проспективно. Съответно, разходите по заеми, извършени след 1 януари 2009 година ще бъдат капитализирани в стойността на активи, изпълняващи определените в стандарта условия. Няма да бъдат извършвани преизчисления по отношение на разходите по заеми, извършени до 1 януари 2009 година и признати в отчета за доходите за съответните отчетни периоди. Измененият МСС 23 все още не е приет от ЕС.

МСС 1 Представяне на финансови отчети (преработен)

Измененият МСС 1 *Представяне на финансови отчети* влиза в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 година. Той изисква отчетът за промените в собствения капитал да включва само транзакции със собствениците (акционерите) на предприятието. Въвежда се нов отчет за общите/всички доходи. Разпределението на дивиденди към собствениците следва да се отразява единствено в отчета за промените в собствения капитал или в пояснителните бележки към финансовия отчет. Дружеството е в процес на анализ на ефектите от преработения МСС 1 върху финансовите си отчети. Преработеният стандарт все още не е приет от ЕС.



**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.**4 ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ НА УСЛУГИ**

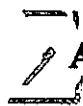
	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Продажба на предплатени пакети (включващи стая, храна и напитки на база всичко включено в цената и на база полупансион)	10,465	7,688
Директни продажби на храна и напитки	62	82
Наеми	193	103
Други приходи (наем на сейфове, телефонни разговори и т.н.)	191	177
Общо приходи от продажби на услуги	10,911	8,050

5 СЕБЕСТОЙНОСТ НА ПРЕДОСТАВЕНИТЕ УСЛУГИ

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Разходи за хотелски стаи	977	736
Разходи за храни и напитки	2,958	2,421
Игри, анимация и развлечения	140	190
Разходи за перално стопанство	13	14
Поддръжка на басейни	17	13
Балнеология	-	1
Телекомуникации	28	11
Общо себестойност на предоставените услуги	4,133	3,386

6 ДРУГИ ПРИХОДИ

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Приходи от застрахователни обезщетения и неустойки	109	-
Излишък на стоки	-	30
Наеми	20	20
Общо други приходи	129	50



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

7 АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ

Административните разходи включват административни разходи за хотела и за други дейности на Дружеството, както следва:

	2006			2005		
	ХИЛ. ЛВ.			ХИЛ. ЛВ.		
	Хотелска дейност	Други помощни дейности	Общо	Хотелска дейност	Други помощни дейности	Общо
Разходи за персонала	168	81	249	165	82	247
Такса за административно обслужване и управление (Бел. 1)	-	438	438	-	266	266
Одит и консултантски услуги и нотариални такси	48	91	139	28	17	45
Наем на офиси, дребни ремонти на офис и комунални услуги	65	1	66	50	1	51
Командировки и транспортни разходи	6	18	24	4	28	32
Държавни такси, данъци, (различни от данък върху доходите) и такси	6	28	34	-	6	6
Реклама и рекламни материали	6	-	6	3	-	3
Малоценни и канцеларски материали	15	-	15	10	1	11
Данъци върху недвижими имоти и други разходи за имотите	-	-	-	-	3	3
Други административни разходи	10	4	14	9	25	34
Общо административни разходи	324	661	985	269	429	698

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

8 ДРУГИ РАЗХОДИ

Другите разходи включват неразпределени оперативни разходи, свързани с хотелската дейност, които не могат да бъдат отнесени към конкретни приходни центрове на хотелската дейност (посочени в бележка 5), и обхващат следните позиции:

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Поддръжка и почистване на хотела	267	228
Разходи за комунални услуги	485	291
Охрана	93	157
Малоценни и малотрайни активи	11	22
Такси и данъци върху имотите	142	142
Такса за оперативно управление на хотела	489	489
Оперативни разходи преди откриването на хотела	175	-
Поддръжка и почистване на плаж	13	72
Разходи за преместване на гости на хотела	11	15
Рекламации от гости на хотела	34	38
Разходи за реклама	109	53
Други	14	34
Общо други разходи	1,843	1,541

9 РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Заплати и допълнителни възнаграждения	1,448	1,133
Разходи за социално осигуряване	317	303
Бонуси и данъци свързани с тях	7	10
Начисления за провизии за неизползвани платени отпуски	12	12
Общо разходи за персонала	1,784	1,458

10 ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

	2006	2005
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Положителни валутни курсови разлики	17	1
Лихви по банкови депозити и разплащателни сметки	94	9
Други	1	-
Общо финансови приходи	112	10

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

11 ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Лихви по банкови заеми	2,891	1,462
Лихви по заем от Компанията-майка и свързани лица (Бележка 24)	1,761	1,511
Лихви по преференциални акции	165	142
Банкови такси и разходи (включително такси и комисионни по отпуснати заеми)	237	160
Отрицателни валутни курсови разлики	20	2
Лихви по финансов лизинг	7	2
Други	2	21
Общо финансови разходи	5,083	3,300

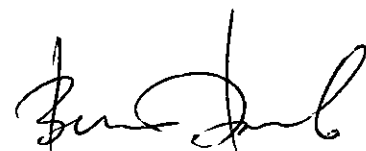
12 ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Текущ данък върху доходите	-	-
Приход по отсрочени данъци	42	480
Приход за данък върху доходите по отчета за доходите	42	480

Приложимата ставка на данъка върху доходите е 15% за 2006 г. (15% за 2005 г.). За 2007 г. приложимата данъчна ставка е 10%.

Равнението между прихода за данък върху доходите и счетоводната загуба, умножена по приложимата данъчна ставка за годините, приключващи на 31 декември 2006 г. и 2005 г., е както следва:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Загуба преди данъци	(4,292)	(3,380)
Данък по приложима данъчна ставка (15% за 2006-и 2005 г.)	644	507
Данъчен ефект от разходи и приходи, непризнати за целите на данъчно облагане	(59)	(27)
Данъчен ефект от непризнати данъчни загуби	(64)	-
Данъчен ефект от промяна на приложимата данъчна ставка	(479)	-
Приход за данък върху доходите по отчета за доходите	42	480



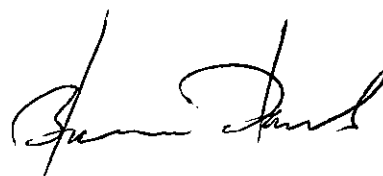
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

12 ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Отсрочените данъци са свързани със следните позиции:

	Баланс		Отчет за доходите	
	2006	2005	2006	2005
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Начисления за неизползван платен отпуск	1	3	(2)	2
Дълготрайни активи – разлика между амортизацията за счетоводни и за данъчни цели	6	(6)	12	13
Непризнати лихви, които подлежат на приспадане от бъдещи облагаеми печалби	288	227	61	-
Данъчни загуби, които подлежат на приспадане от бъдещи облагаеми печалби	662	691	(29)	465
Приход по отсрочени данъци			42	480
Отсрочен данъчен актив	957	915		

Ръководството на Дружеството е признало актив по отсрочени данъци за данъчни загуби, подлежащи на пренасяне, тъй като счита, че за периода 2007 – 2011 г. ще бъдат реализирани достатъчно облагаеми печалби, срещу които тези загуби ще могат да бъдат изцяло приспаднати. Дружеството е признало обезценка на отсрочен данъчен актив за данъчна загуба в размер на 310 хил. лв. от 2005 година, доколкото възникване на печалба, срещу която тази загуба може да бъде приспадната преди изтичане на срока на пренасяне, е несигурно. Дружеството не е признало отсрочен данъчен актив за данъчна загуба в размер на 330 хил. лв. от 2006 година, доколкото възникване на печалба, срещу която тази загуба може да бъде приспадната преди изтичане на срока на пренасяне, е несигурно.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

13 ИМОТИ, МАШИНИ И СЪОРЪЖЕНИЯ

	Земи и сгради	Обзавеждане, стопански инвентар и оборудване	Други материални активи	Активи в процес на изграждане	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Отчетна стойност					
На 1 януари 2005 г.	32,506	2,117	4,119	5,662	44,404
Придобити	-	723	831	6,060	7,614
Трансфери	-	-	-	-	-
Отписани	-	-	(3)	-	(3)
На 31 декември 2005 г.	32,506	2,840	4,947	11,722	52,015
Придобити	-	570	2,504	14,320	17,394
Трансфери	23,366	818	93	(24,277)	-
Отписани	-	(5)	(8)	-	(13)
На 31 декември 2006 г.	55,872	4,223	7,536	1,765	69,396
Нагрупана амортизация					
На 1 януари 2005 г.	427	158	214	-	799
Начислена за периода	1,125	584	856	-	2,565
Отписана за периода	-	-	-	-	-
На 31 декември 2005 г.	1,552	742	1,070	-	3,364
Начислена за периода	1,491	791	1,117	-	3,399
Отписана за периода	-	(1)	(2)	-	(3)
На 31 декември 2006 г.	3,043	1,532	2,185	-	6,7
Балансова стойност					
На 1 януари 2005 г.	32,079	1,959	3,905	5,662	43,6
На 31 декември 2005 г.	30,954	2,098	3,877	11,722	48,6
На 31 декември 2006 г.	52,829	2,691	5,351	1,765	62,6

Към 31 декември 2006, Дружеството е учредило ипотека на земя и сгради с балансова стойност 52,829 хил. лв. (2005 г: 30,954 хил. лв.) като обезпечение по заем (Бележка 20).

Ръководството на Дружеството счита, че не съществуват индикации за обезценка на дълготрайните материални активи към 31 декември 2006 г.





ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

15 БЛОКИРАНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

На 28 юли 2006 г. Академика Сий Палас АД усвоява оставащата сума по разрешения заем по договора с Банка ОТП (Бел. 20) в размер на 7,429 хил. лв., която остава блокирана по сметките на Дружеството и следва да бъде използвана за финансиране на завършването на хотелския комплекс и на проект за построяване на вилно селище към него, на база изготвен от независимия инженер по проекта и одобрен от финансиращата банка периодичен доклад.

Към 31 декември 2006 г. размерът на блокираните парични средства за финансиране на проекта за вилно селище е 4,325 хил. лв. (2005 г.: 0 хил. лв.).

След преразглеждане на инвестиционните си намерения в началото на 2007 г., Ръководството на Дружеството преценява, че стойността на проекта за изграждане на вилно селище и съответно размерът на блокираните за неговото финансиране парични средства, следва да бъде редуциран до приблизително 2,000 хил. лв. Във връзка с това, на 3 април 2007 г. Дружеството използва остатъка от блокираната сума за предплащане по главницата на заема в размер на 2,347 хил. лв.

Блокираните паричните средства се олихвяват с лихвен процент Euribor + 1.20% годишно.

16 МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Храни и напитки	10	10
Спомагателни материали и малоценни активи	14	-
Почистващи и санитарни материали и хотелски консумативи	23	7
Други	10	-
Общо материални запаси	57	17

Разходите за материални запаси, включени в себестойността на продажбите на услуги през 2006 и 2005 г. възлизат на 1,904 хил. лв. и 1,897 хил. лв.

17 ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Търговски вземания от хотелска дейност	1,059	439
Предоставени аванси на доставчици	143	605
Данъци за възстановяване (ДДС и др.)	94	250
Депозити за концесии и договори за наем	24	24
Вземания по застрахователни обезщетения	101	-
Вземания по съдебни спорове	-	11
Общо търговски и други вземания от трети лица	1,421	1,329

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

17 ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ ОТ ТРЕТИ ЛИЦА
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Авансите, платени на доставчици към 31 декември 2006 и 2005 г. представляват плащания за услуги, пряко свързани със строителството, в т.ч. архитектурни проекти, почистване на обектите, временно захранване с електроенергия и вода, независим строителен надзор и управление на проекти. Авансите за доставка на оборудване, обзавеждане, нематериални активи и материали към 31 декември 2006 и 2005 г. възлизат на 14 хил. лв. и 82 хил. лв. Търговските вземания не са лихвоносни и обикновено, са със срок на плащане до 90 дни.

Към 31 декември 2006 г. търговските и други вземания от трети лица на Дружеството са заложили като обезпечение на банков заем (Бележка 20).

18 ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Парични средства в банки	720	42
Парични средства на каса	1	12
Общо парични средства	721	54

Към 31 декември 2006 г. Дружеството разполага с разплащателни сметки в лева и евро. Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити. Справедливата стойност на паричните средства към 31 декември 2006 и 31 декември 2005 г. е съответно 721 хил. лв. и 54 хил. лв.

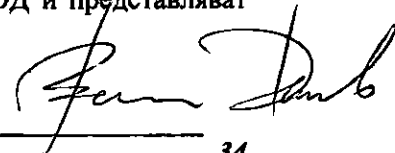
Към 31 декември 2006 г. паричните средства на Дружеството са заложили като обезпечение на банков заем (Бележка 20).

19.1 ОСНОВЕН КАПИТАЛ

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	преизчислено хил. лв.
14,082,400 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лев на акция	14,082	14,082
Капиталов компонент на преференциалните акции	1,857	1,857
Общо основен капитал	15,939	15,939

Обикновените акции са поименни. Всяка поименна акция дава право на един глас в Общото Събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съизмерени с номиналната стойност на акцията.

Всички обикновени акции се притежават от Керко, България ЕООД и представляват 80% процента от регистрираният капитал.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

19.2 ПРЕФЕРЕНЦИАЛНИ АКЦИИ

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	преизчислено хил. лв.
Пасивен компонент на преференциални акции	1,664	1,664
Начислени лихви по преференциални акции	307	142
Задължения по преференциални акции на миноритарни собственици	1,971	1,806

Преференциалните акции са 3,520,600 броя с номинална стойност 1 лев всяка на обща стойност 3,521 хил.лв. Те се притежават от Академика 2000 ЕАД и представляват 20% от регистрирания капитал на Дружеството.

Към 31 декември 2006 и 2005 г. привилегированите акции по номинална стойност са отчетени като собствен капитал в размер на 1,857 хил. лв. и като дългосрочни задължения по преференциални акции на миноритарните собственици в размер на 1,664 хил. лв.

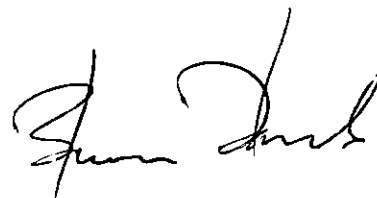
Преференциалните акции са отчетени като съставни финансови инструменти с капиталов и пасивен компоненти, представени по-горе.

Всяка привилегирована поименна акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, гарантира годишен дивидент, определен 2 пункта над основния лихвен процент от номиналната стойност на акцията и дава право на гарантиран ликвидационен дял, съразмерен с номиналната стойност на акцията. Правото на гарантиран годишен дивидент се поражда след приключване на втората финансова година след регистрацията на Дружеството в търговския регистър.

Всички акции са заложили като обезпечение по получените дългосрочни банкови заеми на Дружеството (Бележка 20).

19.3 ПРЕМИЕН РЕЗЕРВ

През април 2003 година Дружеството получава като апортна вноска от Академика 2000 ЕООД земята за хотелския комплекс и прилежащи към нея сгради. Общата стойност на непаричната вноска е 4,505 хил. лв. съгласно оценка на тройна съдебно-техническа експертиза. Срещу направената непарична вноска Академика 2000 ЕООД записва 3,500,000 привилегировани поименни акции с право на глас с номинал 1 лев всяка или на обща стойност 3,500 хил. лв. Дружеството е отнесло разликата в размер на 1,005 хил. лв. между оценката на апортната вноска и стойността на записаните акции като премиен резерв. Този резерв може да бъде използван по решение на Общото събрание на акционерите.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

20 ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ПОЛУЧЕНИ БАНКОВИ ЗАЕМИ

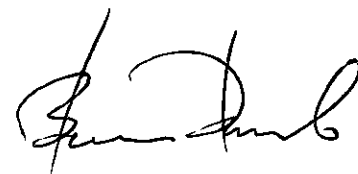
	Ефективен лихвен процент	Падеж	2006	2005
<i>Дългосрочни</i>				
ОТП, Унгария - кредит с общ размер 28,239 хил. евро	6.340%	31.10.2015 г.	-	17,532
			-	17,532
<i>Краткосрочни</i>				
ОТП, Унгария - кредит с общ размер 28,239 хил. евро	6.340%	31.10.2015 г.	47,937	3,287
			47,937	3,287

Банка ОТП, Унгария и Банка ДСК

Заемът е за срок от 12 години и е с общ размер 55,230 хил. лв. (28,239 хил. евро), Договореният лихвен процент е 3-мес. Euribor + 4.1%, а ефективната лихва е 6.34%. Изходящите парични потоци, свързани с погасяването на заема по години са представени в Бележка 22. Към 31 декември 2006 г. остават 18 вноски за погасяване на главницата по нарастваща скала. Те са дължими два пъти годишно – на 31 юли и 31 октомври.

Заемът е обезпечен със запис на заповед с общ размер 32,486 хил. лв., 2 ипотечи на земя и сгради с балансова стойност 52,829 хил. лв., залог на търговското предприятие „Академика Сий Палас“, залог на акциите на Керко България ЕООД и Академика 2000 ЕООД с номинална стойност съответно 14,082 хил. лв. и 3,521 хил. лв., залог на вземанията на Дружеството (Бележка 17), залог върху парични средства на Дружеството, депозирани в специални сметки (Бележка 15) и залог върху парични средства във всички банкови сметки на Дружеството (Бележка 18).

Договорът за заем съдържа ограничителни клаузи относно промени в ръководството и собствеността на Дружеството, допълнителна задължнялост и ипотечиране на имотите без предварителното съгласие на банката, ограничения за прехвърлянето, отдаването на лизинг или по друг начин прехвърляне или продажба на активите на Дружеството (освен във връзка с подмяна на обзавеждане, стопански инвентар и оборудване в обичайния ход на дейността), както и финансови клаузи. Към 31 декември 2006 Дружеството не е в изпълнение на една от финансовите клаузи в договора за заем. В резултат на това дългосрочната част на заема на стойност 42,265 хил. лв. е представена като краткосрочна. Заемът е предоговорен след датата на баланса (бележка 25) и според новия договор, Дружеството е в изпълнение на всички финансови клаузи.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

21 ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ТРЕТИ ЛИЦА

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Задължения към доставчици	868	440
Задължения към персонала (заплати)	23	25
Задължения към социално осигуряване и други задължения към държавния бюджет	76	52
Задължения за лихви и комисионни	829	269
Получени аванси от тур оператори	31	-
Начисления за неизползван платен отпуск	12	13
Общо търговски и други задължения към трети лица	1,839	799

Условията на посочените по-горе финансови задължения са както следва:

- Търговските задълженията не са лихвоносни и обичайно, се уреждат в 30-90-дневен срок;
- Данъчните задължения не са лихвоносни и се уреждат в законово установените срокове;
- Другите задължения не са лихвоносни и обичайно, се уреждат в 15-дневен срок.

Търговските задължения могат да се анализират както следва:

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Задължения за гаранции за качество и срок	155	137
Задължения за придобиване на дълготрайни активи и инфраструктура	73	41
Задължения към строителни компании	33	20
Задължения за такса за оперативно управление на хотелите	199	6
Задължения към туроператори	6	-
Задължения за маркетингови и рекламни услуги	1	15
Задължения за застраховки, охрана, проектиране и строителен надзор, свързани с изграждане на хотела	22	61
Задължения за консултантски услуги, банкови консултанти	2	17
Задължения за комунални услуги	19	16
Задължения към доставчици на хотела	357	110
Други текущи задължения	1	17
Общо задължения към доставчици	868	440



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

22 УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Цели и политика за управление на риска

Основните финансови инструменти на Дружеството представляват получени банкови заеми. Основната цел на тези финансови инструменти е да се финансира дейността на Дружеството. Дружеството разполага с различни други финансови инструменти, като например търговски вземания, търговски задължения, които възникват пряко от дейността му. Политика на Дружеството е да не се ангажира с търговия на финансови инструменти.

Основните рискове, свързани с финансовите инструменти на Дружеството, са валутен риск, лихвен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

а) Валутен риск

Дружеството сключва сделки в чуждестранни валути, свързани с покупката на материали и оборудване и продажбата на услуги на чуждестранни тур оператори. Следователно, Дружеството е изложено на риск, свързан с възможни движения в обменните курсове на валутите. Тези експозиции се наблюдават отблизо с цел гарантиране на ефективно и ефикасно управление на риска.

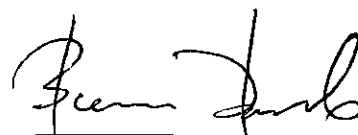
б) Лихвен риск

Лихвоносните активи на Дружеството са паричните средства в банки и получени заеми от свързани лица и банки. Потенциалният лихвен риск се определя от движението на юрибор, поради факта че лихвите по получените заеми са определени на база на юрибор и надбавка.

Падежната структура на финансовите активи и пасиви на дружеството, които са изложени на лихвен риск, е представена по-долу:

Годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

	До 1 година	От 1 до 2 години	От 2 до 3 години	От 3 до 4 години	От 4 до 5 години	Над 5 години	Общо
<i>Променлив лихвен процент</i>							
Парични средства	721	-	-	-	-	-	721
Блокирани парични средства	5,492	-	-	-	-	-	5,492
Заем от Банка ОТП / Банка ДСК (по номинална стойност)	48,530	-	-	-	-	-	48,530
<i>Фиксиран лихвен процент</i>							
Заем от Керко България ООД	-	-	12,139	-	-	-	12,139



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

22 УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

б) Лихвен риск (продължение)

Годината, приключваща на 31 декември 2005 г.

	До 1 година	От 1 до 2 години	От 2 до 3 години	От 3 до 4 години	От 4 до 5 години	Над 5 години	Общо
<i>Променлив лихвен процент</i>							
Парични средства и краткосрочни депозити	54	-	-	-	-	-	54
Блокирани парични средства	1,164	-	-	-	-	-	1,164
Заем от Банка ОТП / Банка ДСК (по номинална стойност)	3,287	3,511	3,748	4,004	4,273	2,247	21,070
<i>Фиксиран лихвен процент</i>							
Заем от Керко България ООД	-	-	-	18,160	-	-	18,160

в) Кредитен риск

Дружеството търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството към кредитен риск не е съществена.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по баланса към 31 декември 2006 г.

г) Ликвиден риск

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

За управление на ликвидния риск Дружеството събира своите вземания на време, както и контролира изразходването на своите парични средства. Дружеството е успяло да поддържа гъвкавост на ликвидността си чрез определяне на график за искане на капитал от групата и организиране на междинно и дългосрочно финансиране в съответствие с необходимостта от парични потоци.

д) Справедливи стойности на финансови инструменти

Справедлива стойност е сумата, за която един финансов инструмент може да бъде разменен или уреден между информирани и желаещи страни в пряка сделка между тях, и която служи за най-добър индикатор за неговата пазарна цена на активен пазар.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

22 УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

д) Справедливи стойности на финансови инструменти (продължение)

Дружеството определя справедливата стойност на финансовите инструменти на база на наличната пазарна информация или ако няма такава, чрез подходящи модели за оценка. Когато Дружеството използва наличната пазарна информация за определяне на

справедливата стойност на финансовите инструменти, тази информация би могла да не отрази напълно стойността, по която тези инструменти ще бъдат реализирани в действителност.

Ръководството на Дружеството счита, че справедливите стойности на финансовите инструменти, които включват парични средства и парични еквиваленти, търговски и други вземания, търговски и други задължения и получени заеми не се отличават от техните балансови стойности, особено ако те са с краткосрочен характер или приложимите лихвени проценти се променят според пазарните условия.

23 ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ФИНАНСОВИ ЛИЗИНГИ И КАПИТАЛОВИ АНГАЖИМЕНТИ

Задължения по финансови лизинги

През 2005 г. Дружеството е сключило два договора за лизинг съответно от 22 април 2005 г. и от 3 май 2005 г. Предмет на договорите за лизинг е оборудване, предвидено за Несебър Бийч Ризорт Хотелс на обща стойност 739 хил. лева. Авансовите вноски по двата договора възлизат на 148 хил. лева, като сумата на лизинга възлиза общо на 591 хил. лева. Срокът на двата лизинга е 15 месеца, считано от юни 2005 г. до август 2006 г. Погасителният график е последователен спрямо сезонността на хотелската дейност и включва три равни вноски, всяка от които е дължима съответно на 31 август 2005 г., 31 декември 2005 г. и 31 август 2006 г. Към 31 декември 2005 г. неиздълженото салдо по лизингите възлиза на 206 хил. лева. Лихвата по договорите за лизинг се плаща ежемесечно на последния ден от всеки месец през периода на лизинга. Приложимият лихвен процент по двата лизингови договора е 3-месечен EURIBOR плюс надбавка от 4.5%. Към 31 декември 2006 всички задължения по финансови лизинги са погасени.

Капиталови ангажimenti

Към 31 декември 2006 и 31 декември 2005 година Дружеството е поело ангажимент по сключени договори за завършване изграждането на хотелския комплекс на стойност съответно от 1,464 хил. лв. и 7,475 хил. лв.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Сделките и салдата със свързани лица включват следното:

	31 декември 2006	31 декември 2005
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от продажби на услуги		
Голдън Бийчез Холидейз Лимитед	-	2,082
Томас Кук АД	3,508	2,239
	3,508	4,321
Административни разходи		
Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД	171	266
Керко България ЕООД	267	-
Транс Лоджистик ЕООД	16	30
Томас Кук АД	5	-
	459	296
Други разходи		
Академика 2000 ЕАД	13	12
Томас Кук АД	51	50
	64	62
Финансови разходи		
Керко България ЕООД	1,761	1,511
Академика 2000 ЕАД	165	142
	1,926	1,653
Вземания		
Академика 2000 ЕАД	28	40
Керко България ЕООД	144	144
Голдън Бийчез Холидейз Лимитед	-	2,234
Томас Кук АД	4,729	2,351
Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД	20	144
	4,921	4,913
Дългосрочни задължения		
Керко България ЕООД	12,139	18,160
	12,139	18,160
Краткосрочни задължения		
Транс Лоджистик ЕООД	2	2
Строителна Компания Сигма ЕООД	355	996
Сигма Кепитъл Констракшън ЕООД	58	758
Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД	897	1
Керко България ЕООД	3,521	1,759
Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА	6	6
Томас Кук АД	8	8
	4,847	3,530

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Условия на сделките със свързани лица

Продажбите на и покупките от свързани лица се извършват по обичайни пазарни цени. Неиздължените салда в края на годината са необезпечени, безлихвени (с изключение на заемите) и уреждането им се извършва с парични средства. За вземанията от или задълженията към свързани лица не са предоставени или получени гаранции. Дружеството не е извършило обезценка на вземания от свързани лица към 31 декември 2006 г. Преглед за обезценка се извършва всяка финансова година на база на анализ на финансовото състояние на свързаното лице и пазара, на който то оперира.

Компанията-майка

(а) Керко България ЕООД

Керко България ЕООД, България притежава 80% от капитала на Академика Сий Палас АД. Основна дейност на дружеството е предоставяне на управленски услуги.

На 25 април 2004 Дружеството сключва договор за заем с Керко България ЕООД, по силата на който Керко България ЕООД предоставя заем на Академика Сий Палас АД с цел реализиране на инвестиционен проект за изграждане на хотелски комплекс ИФА Несебър Бийч Ризорт. Сумата на заема е коригирана през годините спрямо инвестиционните потребности на Дружеството и е отчетена като дългосрочни задължения към свързани лица. Заемодателят предоставя на Дружеството заем в размер на левовата равностойност на EUR 10,000,000 за срок от пет години от датата на предоставянето на заемната сума. За получения заем Дружеството дължи годишна лихва в размер на 12% от размера на предоставената по договора сума. Сделките със свързани лица включват разходите за лихви по заема и съответното задължение към компанията-майка.

На 15 май 2003 Дружеството сключва договор за предоставяне на заем на Керко България ЕООД. Заемът е в размер на левовата равностойност на EUR 1,500,000 и се отпуска на части при лихва 6% върху ефективно отпуснатата сума. Срокът за погасяване е 15 май 2008. На 30 март 2004 е сключен Анекс към договора за заем, съгласно който Дружеството отпуска на Керко България ЕООД допълнителна сума в размер до EUR 1,000,0000 при същите условия. На 26 април 2004 Керко България погасява предсрочно главницата по заема. Сделките със свързани лица включват приходите от лихви по заема и съответното вземане от компанията-майка.

През август 2006 година Академика Сий Палас АД сключва договор за административно обслужване с Керко България ЕООД. По силата на този договор Керко България ЕООД предоставя консултантски услуги за инвестициите, които ще бъдат придобити и разработени, споразумения за дългосрочно и краткосрочно финансиране на Дружеството, услуги по обработка на ведомости за заплати, ангажиране и предоставяне на административен персонал, финансови и счетоводни услуги и обработка на парични средства, в замяна на такса за управление.

Заемите към Керко България ЕООД не са обезпечени.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Дружество с непряко контролно участие

(б) Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА

Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА, Люксембург притежава 100% от капитала на Керко България ЕООД.

На 27 февруари 2004 Дружеството сключва договор за заем със Сигма Кепитъл Инвестмънтс С.А., Люксембург. Съгласно условията на договора Дружеството получава заем в размер до EUR 1,500,000 за срок от пет години при годишна лихва 6%. През 2004 заема е погасен.

Неизплатените лихви по получения заем от Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА са представени като краткосрочни задължения.

Дружества под общ контрол на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА

(в) Голдън Бийчез Холидейз Лимитед

Голдън Бийчез Холидейз ЕООД, Британски Вирджински Острови е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е туроператорски и маркетингови услуги в областта на туризма.

През 2005 г. Академика Сий Палас АД сключва договор с Голдън Бийчез Холидейз Лимитед за предоставяне на хотелски и туристически услуги на Голдън Бийчез Холидейз Лимитед.

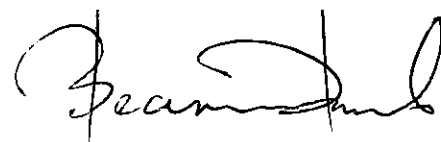
Продажбата на хотелски квоти на Голдън Бийчез Холидейз Лимитед се извършва на нормални пазарни цени. Съгласно договора Голдън Бийчез Холидейз Лимитед заплаща предоставените услуги след уточняване на предявените рекламации и извършените релокации.

През 2006 г. всички вземания на Дружеството от Голдън Бийчез Холидейз ЕООД са събрани и Дружеството не е сключвало нови сделки с Голдън Бийчез Холидейз ЕООД.

(г) Транс Лоджистик ЕООД

Транс Лоджистик ЕООД, България е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е извършване на транспортни услуги със собствени транспортни средства.

През 2004 година Академика Сий Палас АД сключва договор с Транс Лоджистик ЕООД, по силата на който Транс Лоджистик ЕООД предоставя транспортни услуги на Академика Сий Палас АД във връзка със извършване на строителната и хотелска дейност на Дружеството.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Дружества под общ контрол на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА (продължение)

(д) Сигма Капитал Констракшън ЕООД

Сигма Капитал Констракшън ЕООД, България е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е предоставяне на услуги в областта на строителството, включително управление на проекти.

През 2003 Академика Сий Палас АД сключва договори със Сигма Капитал Констракшън ЕООД, по силата на които Сигма Капитал Констракшън ЕООД действа като главен изпълнител по строителството на хотелски комплекс ИФА Несебър Бийч Ризорт, като предоставя услуги по управление на проекта, строителен контрол и надзор, договаряне с подизпълнители, бюджетиране и контрол върху изпълнението на бюджета за строителство. Сделките със свързани лица включват аванси, предоставени от Академика Сий Палас АД на Сигма Капитал Констракшън ЕООД за извършване на строителството и задължения по задържани гаранции за срок и качество на изпълнение от страна на Сигма Капитал Констракшън ЕООД. През 2004 г. договорът е прекратен и Дружеството избира за главен изпълнител по строителството Строителна Компания Сигма ЕООД, като Сигма Капитал Констракшън ЕООД прехвърля всички свои права и задължения на новия главен изпълнител.

(е) Строителна Компания Сигма ЕООД

Строителна Компания Сигма ЕООД, България е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е предоставяне на услуги в областта на строителството, включително управление на проекти.

През 2004 Академика Сий Палас АД сключва договори със Строителна Компания Сигма ЕООД, по силата на които Строителна Компания Сигма ЕООД действа като главен изпълнител по строителството на хотелски комплекс ИФА Несебър Бийч Ризорт, като предоставя услуги по управление на проекта, строителен контрол и надзор, договаряне с подизпълнители, бюджетиране и контрол върху изпълнението на бюджета за строителство. Сделките със свързани лица включват аванси, предоставени от Академика Сий Палас АД на Строителна Компания Сигма ЕООД за извършване на строителството и задължения по задържани гаранции за срок и качество на изпълнение от страна на Строителна Компания Сигма ЕООД. През 2005 г. договорът е прекратен и Дружеството избира за главен изпълнител по строителството Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД, като Строителна Компания Сигма ЕООД прехвърля всички свои права и задължения на новия главен изпълнител.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Дружества под общ контрол на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА (продължение)

(ж) Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД

Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД, България е дъщерно дружество на Сигма Кепитъл Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е предоставяне на услуги в областта на строителството, включително управление на проекти.

През 2005 Академика Сий Палас АД сключва договори със Строителна Компания Сигма- Юг ЕООД, по силата на които Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД действа като главен изпълнител по строителството на хотелски комплекс ИФА Несебър Бийч Ризорт, като предоставя услуги по управление на проекта, строителен контрол и надзор, договаряне с подизпълнители, бюджетиране и контрол върху изпълнението на бюджета за строителство. Сделките със свързани лица включват аванси, предоставени от Академика Сий Палас АД на Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД за извършване на строителството и задължения по задържани гаранции за срок и качество на изпълнение от страна на Строителна Компания Сигма - Юг ЕООД.

Други свързани лица

(з) Томас Кук АГ

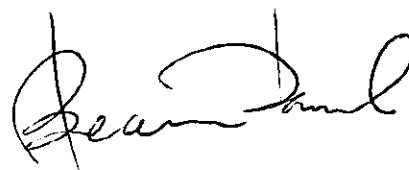
Томас Кук АГ, Германия е акционер в Сигма Капитал Инвестмънтс СА. Основна дейност на дружеството е предоставяне на туроператорски и туристически услуги.

През 2006 година Дружеството е включило като приходи от продажба на услуги предоставени по договор туристически услуги Томас Кук АГ и е отчело като административни и други разходи съответно предоставени от Томас Кук АГ услуги по участие в туристическа борса и рекламни услуги.

(и) Академика 2000 ЕАД

Както е посочено в бележка 19 Академика 2000 ЕАД е малшинствен акционер в Академика Сий Палас АД.

Услугите, получени от и предоставени на Академика 2000 ЕАД, са реализирани в обичайния ход на дейността.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2006 г.

24 ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Други свързани лица (продължение)

(й) Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД

Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД, България е назначен за мениджър на дружествата от групата и в частност на Академика Сий Палас АД. Собственик на Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД, България е част от ключовия управленски персонал на компанията-майка.

През 2003 година Съни Травел Клуб ЕООД сключва договор за административно обслужване със Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД. По силата на този договор Сигма Кепитъл Мениджмънт ЕООД предоставя консултантски услуги за инвестициите, които ще бъдат придобити и разработени, споразумения за дългосрочно и краткосрочно финансиране на Дружеството, услуги по обработка на ведомости за заплати, ангажиране и предоставяне на административен персонал, финансови и счетоводни услуги и обработка на парични средства, в замяна на такса за управление. През август 2006 година договорът е прекратен.

Компенсации на основния ръководен персонал на Дружеството.

През 2006 и 2005 година са начислени и изплатени възнаграждения на основния ръководен персонал на Дружеството суми в размер съответно на 39 хил. лв. и 39 хил. лв.

25 СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

През юни 2007 г. в резултат на намаления бизнес риск и цялостно подобряване в бизнес средата, банка ОТП, Унгария е рефинансирала заема на Дружеството, като от една страна главницата и матуритета на заема са увеличени, а от друга лихвата е намалена и финансовите клаузи подобряни.

