

Grant Thornton

Финансов отчет

Алфа Финанс Холдинг АД

31 декември 2008 г.

ALFA FINANCE HOLDING

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: акционерите на
„АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ" АД
Гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на **„АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ" АД**, включващ баланс към 31 декември 2008 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.
Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на **„АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ" АД** към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

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

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на **„АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ" АД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие

Специализирано одиторско предприятие
Грант Торнтон София
Рег. № 032
"Грант - Торнтон" ООД

Грант Торнтон ООД

Регистриран одитор

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

д-р Мариана Михайлова

27 април 2009 г.
Гр. София

Алфа Финанс Холдинг АД
Финансов отчет
31 декември 2008 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	
Баланс	1
Отчет за доходите	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

1. Обща информация

Дружеството Алфа Финанс Холдинг АД е регистрирано на 22.10.1999 г. като акционерно дружество в Софийски градски Съд, ф.д. № 13209/1999 г. Регистррано е в ТР към Агенция по вписванията с ЕИК 130110044.

Седалището, адресът на управление и адресът за кореспонденция на Дружеството е Р. България, гр. София, общ. Средец, ул. Шейново 7, ет.2.

Основният предмет на дейност на Дружеството е управление на дялови участия в дъщерни и други дружества.

Основните дейности на групата Алфа Финанс Холдинг АД са насочени в следните основни направления::

- Добив и търговия с индустриални минерали чрез бизнес подгрупата Каолин АД (67.85%);
- Финансови услуги и финансово посредничество подгрупата Финансиа Груп АД (85.3%) чрез дъщерните й дружества Булброкърс ЕАД (100%), Булброкърс Консултинг ООД (100 %), Б Инвест ООД (100 %);
- Инвестиции в недвижими имоти чрез подгрупата Алфа Дивелопмънтс ЕАД (100%);
- Логистика - чрез Дунавски Индустриален Парк АД (52 %), ЖП Комплекс ЕАД (100 %), Индустриална Зона Варна Запад ЕООД (100 %), Източно Речно Плаване ЕООД(100 %);
- Телекомуникации чрез Спектър Нет АД (50 %);
- Строителство чрез подгрупата Софстрой АД (49 %);
- Енергетика чрез подгрупата Вивид Пи Джи АД (56 %).

2. Управителни органи

Дружеството има едностепенна система на управление, състояща се от Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Регистрираният капитал на Дружеството е 6 750 хил.лева, разпределен в 675 000 акции с номинал 1 лев. Акционерите на Алфа Финанс Холдинг АД са както следва:

	2008 Брой акции	2008 %	2007 Брой акции	2007 %
Иво Георгиев Прокопиев	337 508	50	337 508	50
Константин Василев Ненов	168 746	25	168 746	25
Иван Денчев Ненков	168 746	25	168 746	25
	675 000	**100**	**675 000**	**100**

Съветът на директорите на Дружеството е в състав: ИВО ГЕОРГИЕВ ПРОКОПИЕВ – Председател на СД и Изпълнителен директор, КОНСТАНТИН ВАСИЛЕВ НЕНОВ – Изпълнителен директор, ИВАН ДЕНЧЕВ НЕНКОВ – Зам. Председател; СТАНИМИР КРЪСТЕВ КРЪСТЕВ – член на СД.

Участие на членовете на съвета на директорите в управителни органи на други юридически лица.

Иво Георгиев Прокопиев – Председател на Съвета на Директорите и Изпълнителен директор – участва в управителните органи и/или притежава повече от 25% от дяловете и акциите на следните компании:

АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД
СДРУЖЕНИЕ "СЪЮЗ НА ИЗДАТЕЛИТЕ В БЪЛГАРИЯ"
ФОНДАЦИЯ "КАПИТАЛ"
СДРУЖЕНИЕ "КОНФЕДЕРАЦИЯ НА РАБОТОДАТЕЛИТЕ
И ИНДУСТРИАЛЦИТЕ В БЪЛГАРИЯ-КРИБ ГЛАСЪТ
НА БЪЛГАРСКИЯ БИЗНЕС"
ФОНДАЦИЯ "НАЦИОНАЛЕН СЪВЕТ ЗА ЖУРНАЛИСТИЧЕСКА ЕТИКА"
СДРУЖЕНИЕ "ПРИЯТЕЛИ НА БЪЛГАРСКОТО УЧИЛИЩЕ
ЗА ПОЛИТИКА"
АЛФА ТЕЛЕКОМ ЕАД
АЛФА ДИВЕЛОПМЪНТС ЕАД
СДРУЖЕНИЕ "ИНСТИТУТ НА ДИПЛОМИРАНИТЕ
ФИНАНСОВИ КОНСУЛТАНТИ"
ДОСПАТ ПРОПЪРТИС ЕООД
АГЕНЦИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ ЕООД
ИКОНОМЕДИА АД
АИИ ДЕЙТА ПРОЦЕСИНГ ООД

Иван Денчев Ненков – зам.председател на Съвета на директорите, участва в управителните органи и/или притежава повече от 25% от дяловете и акциите на следните компании:

ИН 12 ЕООД
ФИНАНСИА ГРУП АД
БУЛБРОКЪРС ЕАД
КАПИТАЛ БАНКА, СКОПИЕ
АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД
Б ИНВЕСТ ООД
АЛФА ДИВЕЛОПМЪНТС ЕАД
БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ ЕООД
АЙДИАС УЕЛКЪМ.КОМ АД
ФОНДАЦИЯ "АЙДИАС УЕЛКЪМ"
СИНГУЛАР АДСИЦ
АЛФА ПРОПЪРТИ 1 АДСИЦ
АРКО ТАУЪРС АДСИЦ
АЛФА ФИНАНС ХОЛДИНГ АД - 25%
СОФСТРОЙ АД

Константин Василев Ненов – Изпълнителен Директор, участва в управителните органи и/или притежава повече от 25% от дяловете и акциите на следните компании:

ЕВА ПРОПЪРТИС ЕООД
ДУНАВСКИ ИНДУСТРИАЛЕН ПАРК АД
АЙДИАС УЕЛКЪМ.КОМ АД
СОЛАРПРО АД
ФОНДАЦИЯ "АЙДИАС УЕЛКЪМ"
КАОЛИН АД
СОФСТРОЙ АД

Станимир Кръстев Кръстев – член на Съвета на директорите, участва в управителните органи и/или притежава повече от 25% от дяловете и акциите на следните компании:

АЛФА ТЕЛЕКОМ" ЕАД
БУЛБРОКЪРС ЕАД;
БУЛБРОКЪРС КОНСУЛТИНГ;
КАОЛИН АД;
КАПИТАЛ БАНКА;
ФИНАНСИА ГРУП АД.

3. Наличие на клонове на предприятието

Към 31.12.2008 г. предприятието няма клонове.

4. Действия в областта на научно изследователската и развойна дейност

През периода предприятието не е извършвала дейност в областта на научно изследователската и развойна дейност.

5. Въздействие върху околната среда

С дейността Дружеството не оказва съществено въздействие върху околната среда.

6. Отчет за дейността на Дружеството за отчетната 2008 г

През 2008 г. Алфа Финанс Холдинг продължи развитието си като финансово стабилна институция и продължи да структурира основните направления на своята дейност – индустриални минерали (чрез Каолин АД), финансово посредничество (чрез Финансиа Груп АД), недвижими имоти (чрез Алфа Дивелопмънтс ЕАД), енергетика (чрез Вивид Пи Джи АД), както и в другите сравнително опортюнистични направления като телекомуникации (чрез Спектър Нет АД), логистика (Дунавски Индутриален Парк АД), строителство (Софстрой АД) и др.

През годината дружеството продължи стратегията си за преструктуриране на пасива на баланса чрез увеличаване на срочността на получените заеми. Въпреки разразилата се финансова криза, дружеството обслужва редовно своите задължения и не изпитва ликвидни затруднения.

През 2008 г. Алфа Финанс Холдинг АД продаде участието си в К Реклама ООД и Инстриална Зона Варна Запад ЕООД. През месец септември 2008 Дружеството подписа споразумение за партньорство с Хипо Инвестмънт Банк за сътрудничество и съвместна дейност в областта на финансовите услуги. Като първа стъпка от това сътрудничество Алфа Финанс Холдинг АД продаде 14.7% от капитала на Финансиа Груп АД, финансовия подхолдинг на Групата.

През отчетната година Алфа Финанс Холдинг АД регистрира печалба в размер на 3,44 хил.лв. Спада в сравнение с 2007 г. се дължи основно на липсата на еднократни приходи от продажба на инвестиции в дъщерни предприятия, каквито бяха реализирани през 2007 г в размер на близо 8 млн лв, в следствие от листването на Каолин АД на Българската Фондова Борса. Други причини са нарастването на разходите за външни услуги и възнаграждения – почти двойно спрямо 2007, което е резултат от преструктурирането на дяловите участия и разширяването на бизнеса, както и значителното нарастване на разходите за лихви, които нарастват с над 1,5 пъти спрямо 2007.

Приходите от дивиденти отбелязват значителен ръст спрямо 2007 – от 1,136 хил.лв нарастват до 14,154 хил.лв.

Приходите от лихви също нарастват спрямо предходния период с близо 200%, като 87% от тях са от свързани лица.

Сривът на финансовите пазари доведе до драстично намаление на печалбите от финансови активи спрямо 2007, като въпреки това Дружеството успява да реализира печалба в размер на 198 хил лв (спрямо 3,418 хил лв през 2007).

Разходите за амортизации са се удвоили в резултат на придобиването на транспортни средства в размер на 268 хил лв през отчетния период, които са с относително висока амортизационна норма.

Текущата задлъжнялост на Алфа Финанс Холдинг АД към края на отчетния период се е свила с близо 40% спрямо 2007. Ликвидността на Дружеството значително се е подобрила - коефициентът за обща ликвидност е 1,19 (спрямо 0,69 през 2007), а за бърза ликвидност – 1.19 (спрямо 0,68 през 2007).

Дългосрочните задължения по банкови заеми представляват получените суми по банков заем от ДСК ЕАД в размер на 48 500 хил. евро с падеж 2014 г. и банков заем от Сосиете Женерал Експресбанк АД в размер на 9 850 хил.евро с падеж 2015 г.

Инвестициите в асоцирани предприятия бележат спад поради разпределение на дивидент от Софстрой АД, третиран, поради неговия характер, съгласно счетоводната политика на Дружеството в намаление на инвестицията.

Във връзка с разрастването на финансовата криза в България и напрежението във финансовата система на страната Дружеството ревизира своите планове за 2009 г. в посока на оптимизиране на определени групи разходи, въвеждане на строги правила за управление на ликвидността, както на индивидуално, така и на групово ниво и цялостно преразглеждане на инвестиционната политика и оценка на инвестиционните проекти. През годината следва да продължи преструктурирането на пасива на баланса, така че той да отговаря на срочността на проектите в които Холдингът инвестира. Приоритет ще бъде

задълбочаване на сътрудничеството и съвместните начинания в сферата на финансовите услуги, започнато с Хипо Инвестмънт Банк през 2008 г.

7. Рискове

В създалата се икономическа ситуация в страната ръководството ще продължи да обръща сериозно внимание на управлението на рисковете.

Валутен риск

Дружеството е получило кредити от финансови институции в чуждестранна валута. Поради фиксирания курс евро/лев във връзка с кредитната експозиция на дружеството валутният риск е минимален. Дружеството осъществява сделки в щатски долари само инцидентно, поради което риска свързан с възможните промени на валутния курс на щатския долар е минимален. Към настоящия етап ръководството не счита за необходимо да разработва стратегия за хеджиране на валутния риск, въпреки че следи с внимание случващото се на местните и международни финансови пазари..

Кредитен риск

Максималният кредитен риск, свързан с финансовите активи, е до размера на преносната им стойност, отразена в баланса на дружеството. Търговските и другите вземания на дружеството се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск представлява рискът стойността на лихвоносните заеми на дружеството да варира вследствие на промени на пазарните лихвени проценти. Лихвените заеми, ползвани от дружеството, са заеми с плаващ лихвен процент. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната и на глбално ниво като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс (търговски заеми, вътрешнофирмена задължнялост, банкови кредити и др.). Поради създалата се нестабилност на международните и местни кредитни пазари управлението на лихвения риск през 2009 г. ще представлява сериозно предизвикателство. Стремежът на ръководството ще бъде да минимизира негативните ефекти от лихвените флуктуации върху финансовите резултати.

Ликвиден риск

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

излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

8. **Събития след датата на баланса**

През 2009 г. е емитирана нова седма поред сконтова емисия облигационен заем с размер 10 700 000 за погасяване на съществуващата с падеж заемът е предоговорен при запазване на лихвените условия и удължаване на срока до месец май 2009 г и запазване на лихвените условия.

През месец март 2009 г. Алфа Финанс Холдинг АД придобива 71% от капитала на Лесилхарт АД.

Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет, 22 април 2009 г.

Допълнителни оповестявания във връзка с дейността на Дружеството през 2008 година се съдържат в приложенията към Финасовия отчет.

Константин Ненов

Изпълнителен Директор

Алфа Финанс Холдинг АД

22 април 2009 г.
Гр.София

Баланс

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	636	600
Инвестиции в дъщерни дружества	7	94 261	94 589
Инвестиции асоциирани предприятия	8	15 803	44 468
Нематериални активи	9	24	22
Дългосрочни финансови активи	10	-	46
Дългосрочни вземания от свързани лица	30.5	-	13 634
Отсрочени данъчни активи	11	1 330	74
Нетекущи активи		**112 054**	**153 433**
Текущи активи			
Предоставени заеми	12	5 137	4 883
Вземания за лихви по предоставени заеми		252	317
Финансови активи, държани за търгуване	13	808	12 928
Търговски вземания	14	8 292	77
Предоставени аванси за придобиване на финасови активи	15	13 750	13 514
Вземания от свързани лица	30.5	49 620	24 563
Данъчни вземания	16	182	271
Други вземания	17	197	379
Пари и парични еквиваленти	18	2 701	20 978
Текущи активи		**80 939**	**77 910**
Общо активи		**192 993**	**231 343**

Изготвил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Цветелина Кирилова) **(Константин Ненов)**

Дата: 31 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Специализирано одиторско предприятие "Грант - Торнтон" ООД
София
Рег. № 0203
Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 40 към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Баланс

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	19.1	6 750	6 750
Премиен резерв	19.2	1 000	1 000
Законови резерви	19.3	691	691
Неразпределена печалба		10 315	11 873
Общо собствен капитал		**18 756**	**20 314**
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни заеми	20.1	106 085	97 505
Задължения по финансов лизинг	6.1	193	93
Нетекущи пасиви		**106 278**	**97 598**
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	20.2	40 992	45 708
Задължения за лихви по търговски и банкови заеми		395	41
Търговски задължения	21	189	525
Краткосрочни задължения към свързани лица	30.5	25 905	66 457
Задължения по финансов лизинг	6.1	97	104
Данъчни задължения		6	31
Задължения към персонала и осигурителни институции	22.2	129	255
Други задължения		246	310
Текущи пасиви		**67 959**	**113 431**
Общо пасиви		**174 237**	**211 029**
Общо собствен капитал и пасиви		**192 993**	**231 343**

Изготвил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Цветелина Кирилова) **(Константин Пенов)**

Дата: 31 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Специализирано одиторско предприятие "Грант Торнтон" ООД София Рег. № 022

0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор

Алфа Финанс Холдинг АД София Sofia Alfa Finance Holding JSC

Пояснителните отчети 6 до 40 към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи	23	**593**	**5 646**
Други доходи		-	439
Разходи за материали		(151)	(283)
Разходи за външни услуги	24	(2 661)	(1 865)
Разходи за персонала	22.1	(1 739)	(772)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5,9	(276)	(136)
Други разходи		(778)	(244)
Себестойност на продадените текущи активи		-	(90)
Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи		-	10
Оперативна печалба/(загуба)		**(5 012)**	**2 705**
Резултат от продажба на инвестиции в дъщерни предприятия	7	-	7 964
Печалба от финансови активи по справедлива стойност в печалба и загуба	25	198	3 418
Приходи от дивиденти	7,8	14 154	1 136
Резултат от продажба на инвестиционни имоти		-	66
Финансови приходи за лихви	26	5 457	1 836
Финансови разходи за лихви	27	(12 788)	(5 083)
Други финансови приходи/(разходи), нетно	28	177	(261)
Резултат за периода преди данъци		**2 186**	**11 781**
Разходи за данъци, нетно	29	1 256	92
Печалба за годината		**3 442**	**11 873**

Изготвил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Цветелина Кирилова) **(Константин Ненов)**

Дата: 31 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Специализирано одиторско предприятие "Грант - Тритон" ООД Рег. № 032

0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор

Алфа Финанс Холдинг АД София SOFIA

Поясненията от страници 6 до 40 към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2007 г.	**6 750**	**1 000**	**201**	**5 491**	**13 442**
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.	-	-	-	11 873	11 873
Разпределение на печалба за резерви	-	-	490	(490)	-
Дивиденти	-	-	-	(5 000)	(5 000)
Други изменения	-	-	-	(1)	(1)
Салдо към 31 декември 2007 г.	**6 750**	**1 000**	**691**	**11 873**	**20 314**

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Законови резерви	Неразпределена печалба	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2008 г.	**6 750**	**1 000**	**691**	**11 873**	**20 314**
Печалба за годината до 31 декември 2008 г.	-	-	-	3 442	3 442
Дивиденти	-	-	-	(5 000)	(5 000)
Салдо към 31 декември 2008 г.	**6 750**	**1 000**	**691**	**10 315**	**18 756**

Изготвил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Цветелина Кирилова) **(Константин Ненов)**

Дата: 31 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Специализирано одиторско предприятие Грант - Торнтон ООД Рег. № 032

0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор

Алфа Финанс Холдинг АД София SOFIA

Пояснения от страници 6 до 40 към финансовия отчет представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		783	5 799
Плащания към доставчици		(2 592)	(1 874)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(2 212)	(761)
Постъпления / Плащания за данъци		(462)	(451)
Други постъпления/плащания за оперативна дейност		(567)	(244)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(5 050)**	**2 469**
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	(64)	(574)
Продажба на дългосрочни инвестиции и финансови активи	7,8,13	7 221	19 528
Придобиване на дългосрочни инвестиции и финансови активи	7,8,13	(8 659)	(78 399)
Придобиване на нематериални активи	9	(10)	-
Предоставени заеми	12,30	(115 321)	(111 387)
Постъпления от предоставени заеми	12,30	73 189	54 663
Получени лихви		2 373	2 039
Получени дивиденти	7,8	9 540	746
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(31 731)**	**(113 384)**
Финансова дейност			
Получени банкови и други заеми	20	120 474	288 528
Плащания по банкови и други заеми	20	(90 520)	(146 261)
Плащания на лихви		(10 609)	(5 428)
Плащания на дивиденти		(750)	(5 000)
Други постъпления/плащания за финансова дейност		(84)	(197)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**18 511**	**131 642**
(Загуба) от валутна преоценка на парични средства		(7)	(12)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		(18 277)	20 715
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		20 978	263
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**18**	**2 701**	**20 978**

Изготвил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Цветелина Кирилова) **(Константин Ненов)**

Дата: 31 март 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

Специализирано одиторско предприятие "Грант Торнтон" ООД София Рег. № 032

0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор

Пояснения

1 Обща информация

Дружеството „Алфа Финанс Холдинг" АД има за основна дейност придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в Софийски градски съд. Седалището и адресът на управление на Дружеството е: България, гр. София, ул. "Иван Вазов" № 30.

Дружеството има Съвет на директорите в състав: Иво Георгиев Прокопиев – председател и членове: Константин Василев Ненов, Иван Денчев Ненков и Станимир Кръстев Кръстев.

Изпълнителни директори на Дружеството са Иво Георгиев Прокопиев и Константин Василев Ненов.

Прокурист на Дружеството е Иван Денчев Ненков.

Брой служители към 31.12.2008 г. : 31

.

2 Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от съвета на директорите на 24 април 2009 г.

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

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

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

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

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

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

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

3.2 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

Към датата на одобрението на този финансов отчет, някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява да прилага тези промени от по – ранна дата.

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

- МСФО 8 „Оперативни сегменти", в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти" и изисква „мениджърски подход", според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане. Очакваният ефект върху финансовите отчети все още се анализира от ръководството на дружеството.

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

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Дружеството не очаква значително отражение върху финансовите отчети на Дружеството след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по-долу.

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

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

4.2 Инвестиции в дъщерни дружества

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

4.3 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани дружества. Инвестициите в асоциирани дружества се отразяват първоначално по себестойност, а в последствие се отразяват по себестойностен метод.

Инвестицията се отчита по себестойност. В Отчета за доходите се признава доход от инвестицията само доколкото Дружеството получава дял при разпределението на акумулираната нетна печалба на предприятието, в което е инвестирал, възникнала след датата на придобиването на дела на инвеститора. Всеки доход от разпределение, превишаващ тази печалба, се третира като възвръщане на инвестицията и се отчита като намаление на стойността на инвестицията.

4.4 Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.5 Приходи и разходи

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

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

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

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.
Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход.

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

Получените дивиденти, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани отчитани по метода на собствения капитал, се признават в момента на тяхното разпределение.

4.6 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, включително тези, които директно могат да бъдат отнесени към

закупуването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават като разход за периода, в който са възникнали като част от „разходи за лихви" в Отчета за доходите.

4.7 Нематериални активи

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

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

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

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

- софтуер 6-7 години
- други 6-7 години

Амортизацията е включена в "разходи за амортизация на нефинансови активи".

Дружеството извършва внимателна преценка, когато определя дали критериите за първоначално признаване като актив на разходите по разработването са били спазени. Преценката на ръководството е базирана на цялата налична информация към датата на баланса. В допълнение всички дейности, свързани с разработването на нематериален дълготраен актив, се наблюдават и контролират текущо от ръководството.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.8 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

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

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

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

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

- Машини 5 години
- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6,7 години
- Компютри 5 години
- Други 6,7 години

Избраният праг на същественост за имоти, машини, съоръжения и оборудване на Дружеството е в размер на 500 лв.

4.9 Отчитане на лизинговите договори

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

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В баланса се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

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

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

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

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

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

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

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

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията за всички други активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.11 Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът

няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Дружеството не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

4.12 Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Текущият разход за данък е изчислен в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнася, на база на преобразувания финансов резултат за данъчни цели, който се различава от счетоводната печалба или загуба във финансовите отчети.

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

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

Отсрочените данъчни активи се признават само до степента, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи.
Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като разходи за данъци в Отчета за доходите. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала (такива като преоценка на земя) се отразяват директно в собствения капитал.

4.13 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обращаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.14 Собствен капитал и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по сделки, свързани с емитиране на акции, са приспаднати от внесения капитал, нетно от данъчни облекчения.

Законовите резерви са формирани в съответствие с изискванията на Търговския закон.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат, посочен в Отчета за доходите, както и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.15 Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

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

4.16 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват банкови заеми и овърдрафти, търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в баланса на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Отчета за доходите на принципа на начисленията, при използване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.17 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.18

4.17.1 Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещ облагаем доход, за който може да бъде използван отсрочен данъчен актив, се базира на най-актуалната одобрена бюджетна прогноза, коригирана със значими необлагаеми доходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби в рамките на определените от закона срокове, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.18 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.18.1 Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството

изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вижте Пояснение 4.10). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.
В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.18.2 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2008 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 9. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.18.3 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.18.4 Провизии

Дружеството е ответник по няколко съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения на стойност, различна от сумата на признатите във финансовия отчет провизии. Провизиите нямат да бъдат разглеждани тук по-подробно, за да се избегнат предубеждения, свързани с позицията на Дружеството в горепосочените спорове.

Признатата сума за гаранции, предоставяни на клиенти за ремонти, е установена от ръководството на базата на миналогодишния опит и очаквания размер на бъдещите дефекти.

5 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

	Машини и съоръжения '000 лв.	Оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2008 г.	27	336	405	768
Новопридобити активи	-	43	268	311
Отписани активи	-	(10)	(10)	(20)
Салдо към 31 декември 2008 г.	27	369	663	1 059
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2008 г.	(12)	(55)	(101)	(168)
Отписани активи	-	5	10	15
Амортизация	(11)	(110)	(149)	(270)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(23)	(160)	(240)	(423)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	**4**	**209**	**423**	**636**

	Машини и съоръжения '000 лв.	Оборудване '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2007 г.	27	155	120	302
Новопридобити активи	-	181	385	566
Отписани активи	-	-	(100)	(100)
Салдо към 31 декември 2007 г.	27	336	405	768
Амортизация и обезценка				
Салдо към 1 януари 2007 г.	(7)	(10)	(19)	(36)
Амортизация	(5)	(45)	(82)	(132)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(12)	(55)	(101)	(168)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	**15**	**281**	**304**	**600**

Имотите, машините, съоръженията и оборудването, не са заложени като обезпечение.

6 Лизинг

6.1 Финансов лизинг

Към 31.12.2008 г. Дружеството има сключени шест договори за финансов лизинг на автомобили. Нетната им балансова стойност възлиза на 379 хил. лв (2007: 304 хил. лв). Активите се включени в групата на „Имоти, машини, съоръжения и оборудване" (вижте Пояснение 5).

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

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2008 г.				
Лизингови плащания	112	207	-	319
Финансови разходи	(15)	(14)	-	(29)
Нетна настояща стойност	**97**	**193**	**-**	**290**
31 декември 2007 г.				
Лизингови плащания	114	101	-	215
Финансови разходи	(10)	(8)	-	(18)
Нетна настояща стойност	**104**	**93**	**-**	**197**

6.2 Оперативен лизинг

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

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2008 г.	434	739		1 173
31 декември 2007 г.	260	649	-	909

7 Инвестиции в дъщерни дружества

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

Име на дъщерното дружество	2008 '000 лв.	участие %	2007 '000 лв.	участие %
Каолин АД	4 814	67.85	4 814	67.85
Булброкърс ЕАД	-	-	3 803	100.00
Железопътен комплекс ЕАД	1 561	100.00	1 560	100.00
Алфа Дивелопмънтс ЕАД	35 550	100.00	35 550	100.00
Алфа Енерджи ЕООД	855	100.00	5	100.00
К Реклама ООД	-	-	3	55.00
Ителиджънт.нет ООД	3	64.00	3	64.00
Айднас Уелкъм.ком АД-в ликв.	50	99.98	50	99.98
Алфа Телеком ЕАД	5 001	100.00	5 000	100.00
Алфа Пропърти 1 АДСИЦ	1 187	46.31	1 187	46.31
Дунавски Индустриален Парк АД	12 500	51.62	12 500	51.62
Алфа Кредит Мениджмънт ЕАД	-	-	70	70.00
Финансна Груп АД	6 541	100.00	1 534	100.00
Летище Пловдив АД	7 432	58.08	7 432	58.08
Керамични материали ЕООД	2 600	100.00	2 600	100.00
Индустриална Зона Варна Запад	-	-	2 000	100.00
Биз Еър ООД	-	-	493	50.00
БРП Инвест ЕООД	5	100.00	5	100.00
Интернационална приватна Банка	15 827	98.29	15 827	98.29
Вивид Пи Джи АД	112	56.00	112	56.00
Б-Инвест ООД	25	100.00	20	100.00
Форекс БГ ООД	5	99.80	5	99.80
Софтуер Трейд ООД	5	99.80	5	99.80
Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	-	-	3	50.00
АМ Рисърч ЕООД	165	100.00	5	100.00
Парк Мениджмънт Къмпани ООД	3	100.00	3	50.00
Алфа Енерджи Девня ЕООД	5	100.00	-	-
Алфа Енерджи КА ЕООД	5	100.00	-	-
Алфа Енерджи МТ ЕООД	5	100.00	-	-
Силистра Енерджи ЕООД	5	100.00	-	-
	94 261	-	94 589	-

Дружествата са регистрирани в България и са отразени във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

През 2008 г. Дружеството е начислило приходи от дивиденти в размер на 13 422 хил. лв, в това число от: Керамични материали ЕООД – 1 916 хил.лв., ЖП Комплекс ЕАД – 63 хил.лв., Булброкърс АД – 4 430 хил.лв., Б Инвест – 1 925 хил.лв., Каолин АД – 5 089 хил.лв.

8 Инвестиции в асоциирани предприятия

Дружеството притежава акции в капитала на следните компании:

	2008 '000 лв.	участие %	2007 '000 лв.	участие %
Софстрой АД	9 775	49,97	44 468	49,97
Парк АДСИЦ	5 533	42,52	-	-
Биз Еър ООД	492	50,00	-	-
Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	3	50,00	-	-
	15 803	-	**44 468**	-

Акциите на асоциираните дружества, с изключение на ПАРК АДСИЦ не са регистрирани на публична борса и поради тази причина не може да бъде установена тяхната справедлива стойност.

Финансовата информация за асоциираните дружества може да бъде представена както следва към 31 декември 2008 г:

	Софстрой АД '000 лв.	Парк АДСИЦ '000 лв.	Биз Еър ООД '000 лв.	Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи	40 476	16 938	4 561	27 623	89 598
Пасиви	22 646	734	4 878	36 202	64 460
Приходи	50 205	327	862	-	51 394
Печалба/(загуба)	899	(52)	(1 158)	(7 918)	(8 229)

Финансовата информация за асоциираните дружества към 31 декември 2007 г. е както следва:

	Софстрой АД '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи	102 846	102 846
Пасиви	15 944	15 944
Приходи	21 770	21 770
Печалба	6 486	6 486

През 2008 г. Дружеството е получило дивиденти в размер на 35 400 хил. лв, от които 706 хил.лв. са признати като приходи от дивиденти, а останала сума се третира като възвръщане на инвестицията (2007 г.: 0.00 лв) от Софстрой АД.

Инвестициите в асоциирани предприятие са отразени във финансовия отчет на Дружеството по себестойностния метод.

9 Нематериални дълготрайни активи

Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Програмни продукти '000 лв.	Търговски марки '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2008 г.	3	5	17	25
Новопридобити активи	6	4	-	10
Салдо към 31 декември 2008 г.	9	9	17	35
Амортизация и обезценка				
Салдо към 1 януари 2008 г.	(1)	-	(2)	(3)
Амортизация	(1)	(2)	(5)	(8)
Салдо към 31 декември 2008 г.	(2)	(2)	(7)	(11)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	**7**	**7**	**10**	**24**

	Програмни продукти '000 лв.	Търговски марки '000 лв.	Други '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2007 г.	1	4	17	22
Новопридобити активи	2	1	-	3
Салдо към 31 декември 2007 г.	3	5	17	25
Амортизация и обезценка				
Салдо към 1 януари 2007 г.	(1)	-	-	(1)
Амортизация	-	-	(2)	(2)
Салдо към 31 декември 2007 г.	(1)	-	(2)	(3)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	**2**	**5**	**15**	**22**

10 Дългосрочни финансови активи

Сумите, признати в Баланса, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Финансови активи обявени за продажба:	-	46
	-	46

11 Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и неизползвани данъчни загуби, и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	**1 януари 2008 г.** **'000 лв.**	**Признати в отчета за доходите** **'000 лв.**	**31 декември 2008 г.** **'000 лв.**
Дълготрайни активи	-	(9)	(9)
Финансови активи за търгуване	202	(235)	(33)
Начислени разходи	(21)	12	(9)
Неизползвани отпуски	-	(5)	(5)
Неизползвани данъчни загуби	(255)	(1 019)	(1 274)
	(74)	(1 256)	(1 330)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(74)		(1 330)

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	**1 януари 2007 г.** **'000 лв.**	**Признати в отчета за доходите** **'000 лв.**	**31 декември 2007 г.** **'000 лв.**
Текущи активи			
Финансови активи за търгуване	18	184	202
Начислени разходи	-	(21)	(21)
Текущи пасиви			-
Неизползвани данъчни загуби	-	(255)	(255)
	18	(92)	(74)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	-		(74)
Отсрочени данъчни пасиви	18		-

Всички отсрочени данъчни активи (включително данъчни загуби и други данъчни задължения) са включени в баланса.

За повече информация относно разходите за данъци на Дружеството вижте Пояснение 29.

12 Предоставени заеми

	2008 '000 лв.
Предоставени заеми на физически лица	1 175
Предоставени заеми на юридически лица	3 962
	5 137

Основната част от вземанията по предоставени заеми на юридически лица представлява вземане от чуждестранно юридическо лица в размер на 4 355 хил.лв.

13 Финансови активи, държани за търгуване

Ценните книжа през представените отчетни периоди включват различни инвестиции в средства на паричния пазар, които са държани за търгуване в краткосрочен период.

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Акции	808	12 896
Компесаторни инструменти	-	32
	808	**12 928**

Справедливата стойност на инвестициите на Дружеството в средства на паричния пазар е определена по техните котировки на борсата към датата на финансовия отчет. Печалбите и загубите са признати във „печалба от финансови активи по справедлива стойност в печалбата и загубата".

14 Търговски вземания

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Търговски вземания, брутно	8 258	21
Обезценка	-	-
Предоставени аванси на доставчици	34	56
Търговски вземания	**8 292**	**77**

Всички вземания са краткосрочни. Балансовата стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата стойност. Основните търговски вземания към 31 декември 2008 г. са вземане в размер на 6 011 хил.лв, във връзка с продажбата на акции на Мел Инвест АДСИЦ и 2 150 хил.лв. вземане във връзка с продажбата на дяловете на дъщерно дружество Индустриална зона Варна Запад ЕООД.

15 Предоставени аванси за придобиване на финансови активи

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Предоставени аванси	13 750	13 514
Предоставени аванси	**13 750**	**13 514**

Сумата на предоставените аванси представлява авансово преведени суми за закупуване на финансови активи, основната част, от които свързан с придобиването на дялове в Лесилхарт АД, сделката по придобиването е приключила през месец март 2009 г.

16 Данъчни вземания

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Вземане по ДДС	166	255
Корпоративен данък	16	16
	182	**271**

17 Други вземания

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Вземане по договор за цесия	90	90
Авансови плащания на подотчетни лица	57	227
Други	50	62
	197	**379**

18 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Парични средства в брой и в банки:		
- български лева	555	130
- евро	113	325
- щатски долари	4	3
Краткосрочни депозити	2 029	20 520
	2 701	**20 978**

19 Собствен капитал
19.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от обикновени акции с номинална стойност в размер на 10 лв за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	675 000	675 000
- издадени през годината	-	-
Акции издадени и напълно платени	**675 000**	**675 000**
Общо акции, оторизирани към 31 декември	**675 000**	**675 000**

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2008 Брой акции	2008 %	2007 Брой акции	2007 %
Иво Георгиев Прокопиев	337 508	50	337 508	50
Константин Василев Ненов	168 746	25	168 746	25
Иван Денчев Ненков	168 746	25	168 746	25
	675 000	100	**675 000**	100

19.2 Премиен резерв

Премийните резерви са в размер на 1 000 хил.лева и са формирани от разликата между емисионна и номинална стойност на емитирани от дружеството акции за увеличение на капитала.

19.3 Други резерви

Законовите резерви са образувани от разпределение на печалбата по силата на Търговския закон на република България.

20 Заеми

20.1 Дългосрочни заеми

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	106 085	97 505
	106 085	**97 505**

Дългосрочните задължения по банкови заеми представляват дългосрочните задължения по получените суми към 31 декември 2008 г., намалени с разходите по заемите:
- банков заем от ДСК ЕАД в общ размер на 50 000 хил. евро. Падежът на заемът е 2014 г. Обезпечение са акции на Каолин АД.;
- банков заем от Сосиете Женерал Експресбанк АД в размер на 10 000 хил.евро намалени с разходите по заема. Падежът на заема е 2015 г. Обезпечение са акции на Каолин АД.

В Отчета за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Дружеството те са отразени по амортизируема стойност.

20.2 Краткосрочни заеми

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Банкови заеми – краткосрочна част	7 808	19 558
Задължения по облигационен заем	21 043	23 154
Търговски заеми	12 141	2 996
	40 992	**45 708**

Краткосрочните задължения по банкови заеми представляват текущите задължения по получените суми към 31 декември 2008 г., намалени с разходите по заемите:

- банков заем от ДСК ЕАД в общ размер на 50 000 хил. евро. Падежът на заемът е 2014 г. Обезпечение са акции на Каолин АД. Краткосрочната част е в размер на 6 832 хил.лв.
- банков заем от Сосиете Женерал Експресбанк АД в размер на 10 000 хил.евро намалени с разходите по заема. Падежът на заема е 2015 г. Обезпечение са акции на Каолин АД. Краткосрочната част е в размер на 976 хил.лв.;

В Отчета за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Дружеството те са отразени по амортизируема стойност.

През месец септември 2008 Алфа Финанс Холдинг АД емитира четримесечен сконтов облигационен заем (шеста поред емисия) за сумата от 10 930 млн евро с падеж месец януари 2009 г. Целта на заема е рефинансиране на съществуващи задължения. През 2009 г. е емитирана нова седма поред сконтова емисия с размер 10 700 000 евро за погасяване на съществуващата, с падеж месец май 2009 г и запазване на лихвените условия.

21 Търговски задължения

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Задължения към доставчици	189	525
	189	**525**

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

22 Персонал

22.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разходи за заплати	(1 629)	(726)
Разходи за социални осигуровки	(110)	(46)
	(1 739)	**(772)**

22.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Задължения за заплати	89	253
Задължения за осигуровки	1	
Задължения по неизползвани отпуски	39	2
	129	**255**

23 Приходи от продажби

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи от продажба на стоки	-	293
Приходи от предоставяне на услуги	593	5 256
Други	-	97
	593	**5 646**

24 Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разходи за реклама	(218)	-
Консултански и данъчни разходи	(545)	(334)
Независим финансов одит	(74)	(122)
Разходи за наем и оперативен лизинг	(474)	(270)
Разходи за хонорари	(646)	(462)
Транспортни раходи	(84)	(154)
Други	(620)	(523)
	(2 661)	**(1 865)**

25 Печалба от финансови активи по справедлива стойност в печалбата и загубата

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Резултат от сделки и преоценки на финансови активи, държани за търгуване	198	3 418
	198	**3 418**

26 Приходи от лихви

Финансовите приходи за представените отчетни периоди може да се анализират както следва:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	203	94
Приходи от лихви от финансови активи, отчитани по амортизирана стойност	5 254	1 742
Общо приходи от лихви от финансови активи, които не са отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	**5 457**	**1 836**

27 Разходи за лихви

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Разходи за лихви по финансов лизинг	(20)	(9)
Разходи за лихви по банкови заеми, отчитани по амортизируема стойност	(8 985)	(3 551)
Разходи за лихви по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(3 783)	(1 523)
Общо разходи за лихви	**(12 788)**	**(5 083)**

28 Други финансови приходи/(разходи), нетно

Резултат от промяна във валутните курсове	321	21
Други	(144)	(282)
Финансови разходи	**177**	**(261)**

29 Разходи за данъци

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	2 186	11 781
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	**(219)**	**(1 178)**
Намаления съгласно данъчната декларация	**1 654**	**1 454**
- Данъчна амортизация	27	14
- Данъчна балансова стойност на продадени активи	-	11
- Преоценка на финансови активи (чл. 34)	65	353
- Обратно проявление на преоценки (чл.35)	63	26
- Непризнати разходи по чл.42	14	-
- Приходи от дивиденти	1415	114
- Печалби от търговия с ценни книжа на регулиран пазар (чл.44)	70	870
- Признаване на загуби от минали години	-	66
Увеличения съгласно данъчната декларация	**(416)**	**(276)**
- Счетоводна амортизация	(28)	(14)
- Балансова стойност на отписани ДМА	-	(11)
- Преоценки на финансови активи (чл. 34)	(163)	(151)
- Обратно проявление на преоценки (чл.35)	(201)	(75)
- Начислени неплатени възнаграждения	(2)	(21)
- загуби от сделки на регулиран български пазар	(8)	-
- разходи по неизползвани отпуски	(5)	-
- други непризнати за данъчни цели разходи	(9)	(4)
Текущ разход за данък, нетно	**-**	**-**
Действителен разход за данъци за периода, нетно	**1 256**	**92**
Включващ:		
Текущ разход за данъци		-
Отсрочени данъчни разходи/приходи в резултат от:		
- възникване и обратно проявление на временни разлики	237	(163)
- неизползвани данъчни загуби	1 019	255

Пояснение 11 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включително сумите, признати директно в собствения капитал.

30 Сделки със свързани лица

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

30.1 Сделки със собственици

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Отпуснат заем на Иво Прокопиев	-	500
Начислени лихви по заем на Иво Прокопиев	15	14
Договор за доверително управление – Иван Ненков	-	72
Възстановен заем от Иво Прокопиев	500	-
Възстановени лихви	29	-

30.2 Сделки с дъщерни предприятия

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Продажба на стоки и услуги	101	74
Покупки на активи и услуги	489	323
Предоставени заеми, начислени лихви	125 388	87 553
Погасени заеми и лихви	110 971	360
Получени депозити, начислени лихви	44 949	77 291
Възстановени депозити и лихви	37 439	78 674

30.3 Сделки с асоциирани предприятия

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Покупки на активи и услуги	84	-
Предоставени заеми, начислени лихви	520	-
Погасени заеми и лихви	3	-
Получени депозити, начислени лихви	17 645	-
Възстановени депозити и лихви	32 757	-

30.4 Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения		
- хонорари	(252)	(254)
- разходи за социални осигуровки	(6)	(11)
Общо краткосрочни възнаграждения	**(258)**	**(265)**

30.5 Салда към края на годината

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Вземания от:		
- собственици		
Иво Прокопиев	-	515
- дъщерни предприятия		
Каолин АД	-	41
Булброкърс АД	548	521
ЕФ Сървисиз ЕООД	1	-
Алфа Енерджи ЕООД	-	9 753
К Реклама ООД	-	102
Алфа Телеком ЕАД	5 071	4 818
Ителиджънт.нет АД	142	144
Спектър нет АД	1 859	1 517
Априлци Кънтри Клуб ЕООД	2 271	1 190
Алфа Дивелопмънтс ЕАД (дългосрочни)	-	13 634
Алфа Дивелопмънтс ЕАД (краткосрочни)	15 115	1 402
Вивид Пауър ЕАД	5	-
АМ Рисърч ЕООД	17 017	-
Индустриална зона Варна Запад ЕООД	-	131
ЖП Комплекс ЕАД	-	255
Източно речно параходство ЕООД	138	128
Биз Еър ООД	-	534
СТС Финанс ЕАД	-	8
Финансия Груп АД	1 940	3 500
Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	-	3
Иван Тренков	1	1
Керамични материали ЕООД	441	-
Б Инвест ООД	4 168	-
Софтуер трейд ООД	1	-
Форекс БГ ООД	1	-

	48 719	**37 682**
- асоциирани предприятия		
Биз Еър ООД	901	-
	901	**-**
Общо вземания от свързани лица	**49 620**	**38 197**
Задължения към:		
- собственици		
Иван Ненков	1 010	72
Иво Прокопиев	1 346	-
Константин Ненов	1 188	-
	3 544	**72**
- дъщерни предприятия		
Каолин АД	5 787	2
Булброкърс АД	-	-
Булброкърс Консултинг ЕООД	-	2 893
Б Инвест ООД	176	-
Дунавски Индустриален Парк АД	2 228	2 178
ЖП Комплекс ЕАД	1 259	567
Алфа Дивелопмънтс Мениджмънт ЕАД	66	63
Алфа Кепитъл Мениджмънт ООД	-	13 645
Керамични материали	1	2 000
Вивид Пи Джи АД	660	52
Вивид Пауър ЕАД	1 048	-
Алфа Енерджи ЕООД	267	-
Ителиджънт.нет АД	3	4
София Сентрал Парк ЕАД	34	56
Летище Пловдив	1 046	233
	12 575	**21 693**
- асоциирани предприятия		
Софстрой АД	9 786	44 692
	9 786	**44 692**
Общо задължения към свързани лица	**25 905**	**66 457**

31 Поети задължения

Към 31 декември 2008 г. Дружеството е поело следните гаранции:

- Корпоративна гаранция по кредит получен от Спектър Нет в размер до 5,9 млн. Евро.
- Корпоративна гаранция в полза на Алфа Банк по отношение на кредитна линия за банкови гаранции на Вивид Пауър ЕАД. Размер – 2 040 000 евро, срок – до 31.12.2009 г.

- Съдлъжник/поръчител по договор за кредит между Априлци Кънтри Клуб ЕООД (100 % дъщерно на Алфа Дивелопмънтс ЕАД) и Пиреос Банк България ЕАД за сумата от 3 936 000 евро. Срок за издължаване на кредита – юли 2012 г.
- Поръчител/Авалист на ЗЗ по кредит на Биз Еър ООД (50 % собственост) от Райфайзенбанк България АД в размер на 2 760 000 шв. франка. Срок на кредита – Септември 2014 г.

32 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството. Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на риск. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дълготрайна възвръщаемост.

Дружеството е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 32.5. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали влиянието на финансовите пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват с цел да се постигне дълготрайна възвръщаемост.

32.1 Валутен риск

Дружеството е получило кредити от финансови институции в чуждестранна валута. Основната част от тях е деноминирана в евро, като курсът лев/евро е фиксиран. Експозиите във валути различни от евро не пораждат значителен валутен риск поради малкият им размер.

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева и евро, чийто курс е фиксиран към курса на лева. Чуждестранните транзакции на Дружеството, деноминирани в щатски долари, излагат Дружеството на валутен риск.

За да намали валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които са в щатски долари. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в щатски долари в краткосрочен план се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране. Финансовите активи и пасиви на дружеството основно са в български левове и евро и поради тази причина, както и поради факта че сделките в щатски долари не са значителни, дружеството не е изложено висок валутен риск.

32.2 Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дълготрайно финансиране. Към 31 декември 2008 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти, каквито са били и в предходната година.

32.3 Кредитен риск

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

	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи, държани за търгуване	808	12 928
Пари и парични еквиваленти	2 701	20 978
Кредити и вземания	27 431	18 791
Кредити и вземания – свързани лица	49 620	38 197
Балансова стойност	**80 560**	**90 894**

Управлението на Дружеството счита, че посочените по-горе финансови активи, които не са обезценени към някоя от датите на отчетите на проверяваните периоди, са с високо качество.

Дружеството не изложено на значим кредитен риск във връзка с търговски или други вземания.

32.4 Ликвиден риск

Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови пасиви, както и прогнозите за входящи и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви

периоди ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

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

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

31 декември 2008 г.	**Краткосрочни**	**Дългосрочни**	
	До 12 месеца	**От 1 до 5 години**	**Над 5 години**
	'000 лв.	**'000 лв.**	**'000 лв.**
Банкови заеми	11 178	110 951	3 466
Облигационен заем	21 653	-	-
Задължения по финансов лизинг	112	206	-
Търговски задължения	189	-	-
Задължения към свързани лица	25 905	-	-
Търговски заеми	12 536	-	-
Общо	**71 573**	**111 157**	**3 466**

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

31 декември 2007 г.	**Краткосрочни**	**Дългосрочни**	
	До 12 месеца	**От 1 до 5 години**	**Над 5 години**
	'000 лв.	**'000 лв.**	**'000 лв.**
Банкови заеми	25 662	69 432	57 697
Облигационен заем	23 470	-	-
Задължения по финансов лизинг	114	101	-
Търговски задължения	525	-	-
Задължения към свързани лица	66 457	-	-
Търговски заеми	3 037	-	-
Общо	**119 265**	**69 533**	**57 697**

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията

Тези недисконтирани парични потоци се различават от стойността, включена в баланса, защото стойностите в баланса се базират на дисконтирани парични потоци.

Стойностите на търговските задължения и задълженията към свързани лица са равни на преносната стойност, посочена в баланса, тъй като ефектът от дисконтиране е незначителен.

32.5 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**2008 '000 лв.**	**2007 '000 лв.**
Дълготрайни активи		
Финансови активи, обявени за продажба	-	46
Кредити и вземания	-	13 634
Краткотрайни активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	808	12 928
Кредити и вземания:		
Търговски и други вземания	77 051	43 354
Пари и парични еквиваленти	2 701	20 978

Финансови пасиви	**2008 '000 лв.**	**2007 '000 лв.**
Дългосрочни пасиви:		
Финансови пасиви, отчитани по амортизируема стойност	106 278	97 598
Краткосрочни пасиви		
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	67 579	112 835

33 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие и
- да осигури адекватна рентабилност за акционерите.

като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура,

Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на акционерите, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

34 Събития след датата на баланса

През 2009 г. е емитирана нова седма поред сконтова емисия облигационен заем с размер 10 700 000 за погасяване на съществуващата, с падеж месец май 2009 г и при запазване на лихвените условия.

През месец март 2009 г. Алфа Финанс Холдинг АД придобива 71% от капитала на Лесилхарт АД.

Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от съвета на директорите за публикуването на финансовия отчет, 22 април 2009 г.