

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2011 година

Обща информация	i
Доклад за дейността	ii
Доклад на независимия одитор	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за промените собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснителни бележки	
1. Корпоративна информация	6
2.1 База за изготвяне	6
2.2 Действащо предприятие	6
2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики	7
2.4 Промени в счетоводните политики и оповестявания	16
3 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения	17
4 Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано	19
5. Приходи и разходи	22
6. Данък върху доходите	24
7. Имоти, машини и съоръжения	26
8. Нематериални активи	27
9. Инвестиции в дъщерни предприятия	28
10. Материални запаси	28
11. Търговски и други вземания	29
12. Парични средства и краткосрочни депозити	30
13. Основен капитал	30
14. Лихвоносни заеми и привлечени средства	31
15. Провизии	32
16. Доходи на персонала при пенсиониране	32
17. Търговски и други задължения	34
18. Оповестяване на свързани лица	34
19. Ангажменти и условни задължения	36
20. Цели и политика за управление на финансовия риск	37
21. Финансови инструменти	40
22. Събития след отчетната дата	40

Приложения:

- Превод на английски език на годишния доклад
- Превод на английски език на доклада на независимия одитор
- Превод на английски език на финансовия отчет

Управители

Янко Илиев Кръндаров
Клаус Кьостер
Йохан Ван Винкел
Маартен Леердам
Хорст Шлегел

Прокурист

Андреана Стоянова Матева

Адрес

бул. "Ситняково" No 48,
Офиси Сердика, ет. 7
гр. София, 1505

Правни консултанти

Адвокатско съдружие Ърнст и Янг
Табаков, Табакова и Партньори
Джингов, Гугински, Кючуков и Величков
Адвокатско дружество Салчев и съдружници

Обслужващи банки

РайфайзенБанк България ЕАД
УниКредит Булбанк АД

Одитор

„Ърнст и Янг Одит“ ООД
Полиграфия офис център
бул. „Цариградско шосе“ № 47А, ет. 4
София 1124

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

Ръководството представя своя годишен доклад и годишния финансов отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Описание на основната дейност

Предметът на дейност на Дружеството през 2011 г. е търговия в страната със стоки, собствено производство (до април 2011 г.) и внос. В портфолиото на «Интерснак България» ЕООД са включени продукти с марка «Чио» (картофен чипс и снаксове), «Чипи» (картофен чипс и ядки), «Пом Бер» (картофени мечета, произведени от картофено брашно), както и солети и солени бисквити под марката «Чио» и «Чипи».

Дружеството е пазарен лидер на пазара на картофен чипс в страната с над 50% пазарен дял. До края на м. март 2011 г. част от продуктите, предназначени за продажба, са от собствено производство (картофени пелети и снаксове), след това всички продукти се произвеждат и внасят от други дъщерни дружества на компанията-майка – от Румъния, Унгария, Чехия и Германия.

През м. март 2011 г. е спряно производството в България.

Към 31 декември 2011 г. в Дружеството работят 120 работници и служители.

Резултати за текущия период

Финансовият резултат на Дружеството за 2011 г. преди данъци е в размер на 11,251 хил. лв. загуба.

Дивиденди и разпределение на печалбата

През финансовата 2011 г. няма печалба за разпределяне и Дружеството не е изплащало дивиденди.

Структура на основния капитал

„Интерснак България“ ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано в България през 2001 г. Едноличен собственик на капитала е Интерснак Интернешънъл БВ, Холандия.

Инвестиции

Към 31 декември 2011 г. ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД има участия в следните дружества:

- Дружеството притежава 100% от дяловете в Чипи България ЕООД в размер на 5 хил. лв. Дъщерното дружество не е извършвало дейност от създаването си, до датата на одобрение на финансовия отчет за 2011 г.

ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Ръководството си е поставило следните основни цели, които да бъдат постигнати през 2012 г.:

- Запазване на основния предмет на дейност на Дружеството – търговия с чипс, картофени пелети, снакс, ядки и пуканки;
- Генериране на положителен финансов резултат чрез реструктуриране и реализиране на програма за икономия на разходи;
- Оптимизиране и подобряване на вътрешните процеси и контроли с цел реализиране на поставените цели;

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

През текущата година Дружеството не е извършвало научноизследователска и развойна дейност.

НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Предприятието няма клонове.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

УПРАВЛЕНИЕ

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2011 г., ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност и се представлява от всеки от двамата от управителите заедно или от управител и прокурист - заедно.

Към 31 декември 2011 г. като управители на Дружеството в Търговския регистър са вписани:

1. Клаус Кьостер
2. Йохан Ван Винкел
3. Маартен Леердам
4. Хорст Шлегел
5. Янко Илиев Кръндаров

Прокурист на Дружеството е Андреана Стоянова Матева.

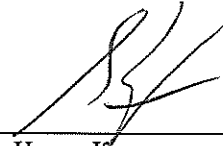
Отговорности на ръководството

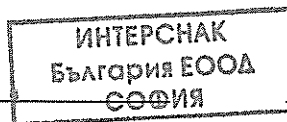
Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

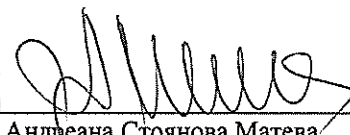
Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2011 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

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.


Янко Илиев Кръндаров
Управител
ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
гр. София
04.04.2012 г.




Андреана Стоянова Матева
Прокурист
ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
гр. София
04.04.2012 г.

Доклад на независимия одитор До едноличния собственик на "Интерснак България" ЕООД

Доклад върху индивидуалния финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения индивидуален финансов отчет на „Интерснак България“ ЕООД, включващ индивидуален отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, индивидуален отчет за всеобхватния доход, индивидуален отчет за промените в собствения капитал и индивидуален отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за индивидуалния финансов отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и представянето на този индивидуален финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на индивидуален финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този индивидуален финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 индивидуален финансов отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения 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, от страна на предприятието, на индивидуален финансов отчет, който дава вярна и честна представа, 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 в индивидуалния финансов отчет.

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

Мнение

По наше мнение, индивидуалният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Интерснак България“ ЕООД към 31 декември 2011 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, така както са приети за прилагане в 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 2011 година. По наше мнение, представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с индивидуалния финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 година.



Йоанис Мистакидис

Управител

„Ернст и Янг Одит“ ООД

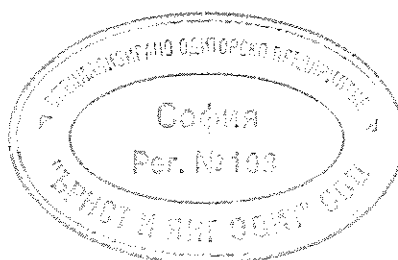
Христинка Горанова, ДЕС

Регистриран одитор



14 май 2012 година

гр. София, България



ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

	Бележки	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
Приходи	5.1	24,182	24,188
Отчетна стойност на продажбите	5.2	(16,378)	(15,757)
Брутна печалба		7,804	8,431
Други приходи	5.3	147	648
Разходи за дистрибуция и маркетинг	5.4	(10,769)	(13,839)
Административни разходи	5.5	(1,891)	(1,652)
Други разходи	5.6	(5,476)	(3,517)
Загуба от оперативна дейност		(10,185)	(9,929)
Финансови приходи	5.7	-	1
Финансови разходи	5.7	(1,065)	(663)
Загуба преди данъци		(11,250)	(10,591)
Приход от данък върху доходите	6	97	180
Загуба за годината		(11,153)	(10,411)
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общо всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		(11,153)	(10,411)

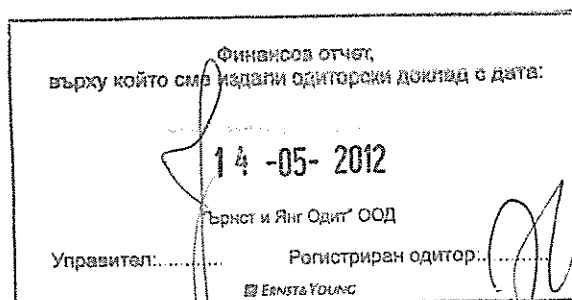
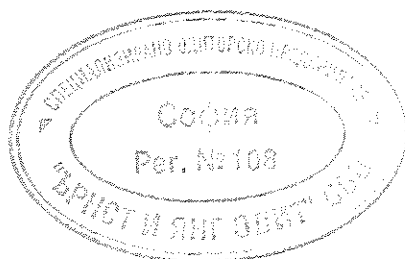
Янко Илиев Кръндаров
Управител

ИНТЕРСНАК
България ЕООД
СОФИЯ

Андреана Стоянова Матева
Финансов директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на представляващите от 04.04. 2012 г.

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 40 са неразделна част от финансовия отчет.



ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 Към 31 декември 2011 г.

	Бележки	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
АКТИВИ			
Дълготрайни активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	7	3,174	4,994
Нематериални активи	8	60	175
Инвестиции в дъщерни дружества	9	5	5
Активи по отсрочени данъци	6	713	626
		3,952	5,800
Краткотрайни активи			
Материални запаси	10	1,948	3,994
Търговски и други вземания	11	4,367	6,023
Вземания от свързани лица	18	8	100
Парични средства и краткосрочни депозити	12	1,095	845
		7,418	10,962
ОБЩО АКТИВИ		11,370	16,762
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	13	1,210	1,210
Други резерви		6,300	6,300
Непокрита загуба		(34,530)	(23,366)
Общо собствен капитал		(27,020)	(15,856)
Дългосрочни пасиви			
Лихвоносни заеми и привлечени средства	14	531	898
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	16	26	26
		557	924
Краткосрочни пасиви			
Търговски и други задължения	17	2,159	4,780
Лихвоносни заеми и привлечени средства	14	11,751	5,968
Заеми от и задължения към свързани лица	18	23,467	20,946
Други провизии	15	456	-
		37,833	31,694
Общо пасиви		38,390	32,618
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		11,370	16,762

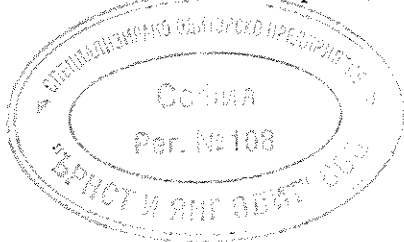
Янко Илиев Кръндаров
 Управител

ИНТЕРСНАК
 България ЕООД
 СОФИЯ

Андреана Стоянова Матева
 Финансов директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на представляващите от 04.04. 2012 г.

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 40 са неразделна част от финансовия отчет.



Финансов отчет,
 върху който сме издали одиторски доклад с дата:

14 -05- 2012

"Ърнст и Янг Оudit" ООД

Управител:..... Регистриран одитор:.....

Ernst & Young

3

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

	Основен капитал (Бележка 13)	Други резерви	Непокрита загуба	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари 2010 г.	1,210	6,300	(12,955)	(5,445)
Загуба за годината	-	-	(10,411)	(10,411)
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	(10,411)	(10,411)
На 31 декември 2010 г.	1,210	6,300	(23,366)	(15,856)
На 1 януари 2011 г.	1,210	6,300	(23,366)	(15,856)
Загуба за годината	-	-	(11,153)	(11,153)
Други изменения	-	-	(11)	(11)
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Общо всеобхватен доход	-	-	(11,164)	(11,164)
На 31 декември 2011 г.	1,210	6,300	(34,530)	(27,020)

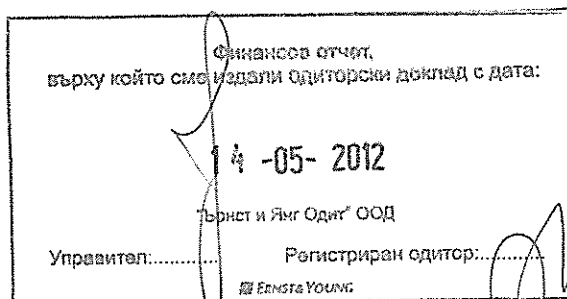
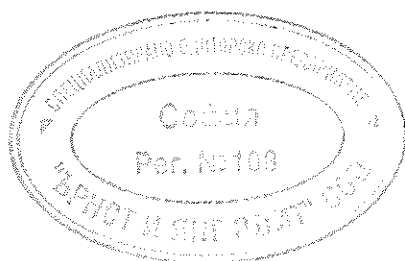
Янко Илиев Кръндаров
 Управител



Андреана Стоянова Матева
 Финансов директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на представляващите от 04.04. 2012 г.

Пояснителните бележки от страница 6 до страница 40 са неразделна част от финансовия отчет.



ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

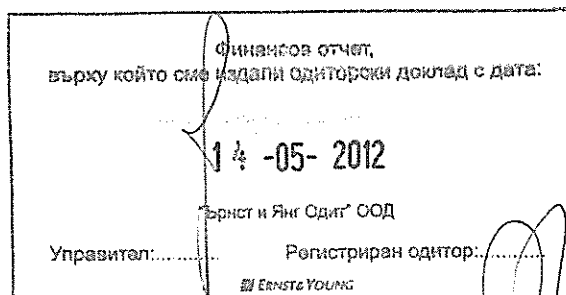
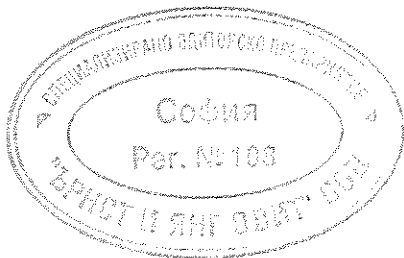
	Бележки	2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ			
Постъпления, свързани с търговски контрагенти	7	28,241	27,028
Плащания, свързани с търговски контрагенти	8	(28,522)	(24,802)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения	7	(2,370)	(4,203)
Платени данъци, различни от данък върху дохода		(3,441)	(2,662)
Платени лихви по заеми		(528)	(102)
Други плащания/постъпления за основна дейност		(487)	(481)
Нетни парични потоци, използвани в оперативната дейност		(7,107)	(5,222)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ			
Постъпления, свързани с дълготрайни активи		392	1,222
Плащания, свързани с дълготрайни активи		(639)	(687)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност		(247)	535
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Получени заеми		13,691	5,971
Изплащане на заеми		(5,519)	(452)
Плащания на задължения по лизингови договори		(532)	(872)
Парични потоци от отрицателни курсови разлики		(5)	(3)
Други плащания за финансова дейност	5.7	(31)	(45)
Нетни парични потоци, използвани във финансова дейност		7,604	4,599
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти		250	(88)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		845	933
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	12	1,095	845

Янко Илиев Кръндаров
 Управител



Андреана Стоянова Матева
 Финансов директор

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на представляващите от 04.04. 2012 г.
 Пояснителните бележки от страница 6 до страница 40 са неразделна част от финансовия отчет.



ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД **ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

1. Корпоративна информация

Финансовият отчет на ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД („Дружеството“) за годината, приключваща на 31 декември 2011 г., е одобрен за издаване съгласно решение на Съвета на Директорите от 4 април 2012 г.

„Интерснак България“ ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано в България през 2001 г., със седалище гр. София, България, бул. Ситняково № 48, Офиси Сердика, ет. 7.

Едноличен собственик на капитала е Интерснак Интернешънъл БВ, Холандия. «Интерснак България» ЕООД е част от Група «Интерснак», която е:

- Международна компания с над 45 годишен опит в пазара на солени изделия;
- Първата компания, стартирала с производство на картофен чипс в Германия;
- Пазарен лидер в редица европейски страни, сред които Германия, България, Унгария, Франция, Чехия, Словакия;
- Пазарен лидер в Европа в областта на търговия с ядки.

Финансовата година на Дружеството приключва на 31 декември.

Основната дейност на Дружеството през 2011 г. включва търговия в страната със стоки, собствено производство (до април 2011 г.) и внос. В портфолиото на «Интерснак България» ЕООД са включени продукти с марка «Чио» (картофен чипс и снакове), «Чипи» (картофен чипс и ядки), «Пом Бер» (картофени мечета, произведени от картофено брашно), както и солети и солени бисквити под марката «Чио» и «Чипи».

Към 31 декември 2011 г. Дружеството има 120 души персонал (31.12.2010 Г: 238 души).

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.

Изявление за съответствие

Финансовият отчет на ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за използване в Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“).

2.2. Действащо предприятие

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на база принципа на действащо предприятие.

Към 31 декември 2011 година Дружеството отчита отрицателен собствен капитал в размер на 27,020 хиляди лева и неговите текущи пасиви превишават текущите му активи с 30,415 хиляди лева. Валидността на принципа на действащо предприятие зависи от активната финансова подкрепа на компанията майка - Интерснак Интернешънъл Б.В., Холандия. Ръководството на Дружеството оценява, че текущите капиталови и финансови ресурси ще бъдат адекватни на изискванията за ликвидност през 2012 г. като се има предвид оценката на очакваните бъдещи парични потоци, и продължаващата подкрепа от компанията майка под формата на заеми за покриване на капиталовия недостиг. Едноличният собственик се е ангажирал да предостави финансова помощ на компанията до степента, която е необходима за финансиране на нейния бизнес и операции.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики

а) 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 годината по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец. Всички курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход. 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).

б) Признаване на приходи

Приходите се признават до степента, в която е вероятно икономически ползи да бъдат получени от Дружеството и сумата на прихода може да бъде надеждно оценена, независимо от това кога е получено плащането. Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или дължимо възнаграждение на база на договорените условия на плащане, като се изключат отстъпки, рабати и други данъци върху продажбите или мита. Дружеството анализира договореностите си за продажби според специфични критерии, за да определи дали действа като принципал или като агент. То е достигнало до заключение, че действа като принципал във всички такива договорености. Преди да бъде признат приход, следните специфични критерии за признаване трябва също да бъдат удовлетворени:

Продажби на продукция и стоки

Приходите от продажби на продукция и стоки се признават, когато съществените рискове и ползи от собствеността върху продукцията и стоките са прехвърлени на купувача, което обичайно става в момента на тяхната експедиция.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в отчета за всеобхватния доход.

в) 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 отчетната дата. Ръководството анализира отделните позиции в данъчната декларация, за които приложимите данъчни разпоредби са предмет на тълкуване и признава провизии, когато това е уместно.

Текущите данъци се признават директно в собствения капитал (а не в отчета за всеобхватния доход), когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал.

Отсрочен данък върху доходите

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

Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики:

- освен 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; и
- за облагаеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, освен до степента, до която Дружеството е в състояние да контролира времето на обратното проявление на временната разлика и съществува вероятност временната разлика да не се прояви обратно в предвидимо бъдеще.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

в) Данъци (продължение)

Отсрочен данък върху доходите (продължение)

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; и
- за намаляеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, отсрочен данъчен актив се признава единствено до степента, до която има вероятност временната разлика да се прояви обратно в обозримо бъдеще и да бъде реализирана облагаема печалба, срещу която да се оползотвори временната разлика.

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към всяка отчетна дата 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 отчетна дата 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 отчетната дата.

Отсрочените данъци, свързани със статии, признати извън печалбата или загубата, се признават извън печалбата или загубата. Отсрочените данъци се признават в зависимост от свързаната с тях сделка или в другия всеобхватен доход, или директно в собствения капитал.

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 данъчнозадължено предприятие.

Данък върху добовената 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 уместно; и
- 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 отчета за финансовото състояние.

г) Доходи на персонала при пенсиониране

Съгласно българското трудово законодателство, Дружеството като работодател, е задължено да изплати две или шест brutни месечни заплати на своите служители при пенсиониране, в зависимост от прослуженото време. Ако служителят е работил при същия работодател през последните 10 години от трудовия си стаж, той трябва да получи шест brutни месечни заплати при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години при същия работодател – две brutни месечни заплати. Планът за доходи на персонала при пенсиониране не е финансиран. Дружеството определя своите задължения за изплащане на доходи на персонала при пенсиониране като използва актюерски метод на оценка. Актюерските печалби или загуби се признават за очаквания средно-оставащ брой години трудов стаж на персонала.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

г) Доходи на персонала при пенсиониране (продължение)

Разходите за минал трудов стаж се признават като разход на линейна база за средния срок, докато доходите станат безусловно придобити. До степента, до която доходите са вече безусловно придобити, незабавно след въвеждане или промени в плана за доходи при пенсиониране, Дружеството признава разхода за минал трудов стаж веднага.

Задължението за доходи на персонала при пенсиониране се състои от настоящата стойност на задължението за изплащане на тези доходи, намалена с непризнатите разходи за минал трудов стаж.

д) Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване

• Финансови активи

Първоначално признаване

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, или като деривативи, определени като хеджиращи инструменти при ефективно хеджиране, както това е по-уместно. Дружеството определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на инвестиции, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките 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 (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

Финансовите активи на Дружеството включват парични средства и краткосрочни депозити.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите активи зависи от тяхната класификация, както следва:

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, заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за всеобхватния доход. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за всеобхватния доход като други разходи.

Отписване

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 прехвърлени или Дружеството е приело задължението да плати напълно получените парични потоци без съществена забава към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; 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 запазило контрола върху него.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

д) Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване (продължение)

• Финансови активи (продължение)

Отписване (продължение)

Когато Дружеството е прехвърлило договорните си права за получаване на парични потоци от финансовия актив или е встъпило в споразумение за прехвърляне 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. В този случай Дружеството признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Дружеството е запазило.

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.

Обезценка на финансови активи

Към всяка отчетна дата Дружеството прави преценка дали съществуват обективни доказателства, че даден финансов актив или група от финансови активи може да е обезценена. Финансовият актив или групата от финансови активи се счита за обезценена, когато съществуват обективни доказателства за обезценка в резултат на едно или повече събития, които са възникнали след първоначалното признаване на актива ("събитие за понесена загуба") и това събитие за понесена загуба оказва влияние върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или групата от финансови активи, които могат да бъдат надеждно оценени. Доказателствата за обезценка могат да включват индикации, че длъжници или група от длъжници изпитват сериозни финансови затруднения или са в неизпълнение или просрочие при изплащането на лихви или главници, или вероятност да обявят неплатежоспособност/свръхзадължияност или да предприемат финансова реорганизация, или когато наблюдавани данни индикират измеримо намаление в очакваните бъдещи парични потоци, като например промени в просрочията или икономически условия, които са свързани с неизпълнения от страна на длъжниците.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, Дружеството първо преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка индивидуално за финансови активи, които са съществени поотделно или колективно за финансови активи, които не са съществени поотделно. Ако се определи, че не съществуват обективни доказателства за обезценка на индивидуално оценяван финансов актив, независимо дали той е съществен или не, активът се включва в група от финансови активи със сходни характеристики на кредитен риск и тази група от финансови активи се оценява за обезценка на колективна база. Активи, които са оценени за обезценка индивидуално и за които загубата от обезценка е и продължава да бъде признавана, не се включват в колективната оценка за обезценка.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка, сумата на загубата се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци (като се изключват бъдещи очаквани загуби по заеми, които все още не са понесени). Сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци се дисконтира по първоначалния ефективен лихвен процент на финансовите активи. Ако заем има плаващ лихвен процент, процентът на дисконтиране за оценка на загубата от обезценка представлява текущият ефективен лихвен процент.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

д) Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване (продължение)

- **Финансови активи (продължение)**

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност (продължение)

Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка и сумата на загубата се признава в отчета за всеобхватния доход. Приходите от лихви продължават да се начисляват върху намалената балансова стойност като се използва лихвения процент, който е използван за дисконтиране на бъдещите парични потоци за целите на оценка на загубата от обезценка. Приходите от лихви се отразяват като част от финансовите приходи в отчета за всеобхватния доход. Заемите, наред със свързаните с тях провизии, се отписват, когато не съществува реалистична възможност те да бъдат събрани в бъдеще и всички обезпечения са реализирани или са били прехвърлени на Дружеството. Ако в последваща година, сумата на очакваната загуба от обезценка се увеличи или намалее, поради събитие, възникващо след признаването на обезценката, по-рано признатата загуба от обезценка се увеличава или намалява чрез корекция в корективната сметка. Ако бъдещо отписване бъде възстановено на по-късен етап, възстановяването се признава в отчета за всеобхватния доход.

- **Финансови пасиви**

Първоначално признаване и оценяване

Финансовите пасиви, в обхвата на МСС 39, се класифицират като финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и привлечени средства, или като деривативи, които са ефективни хеджиращи инструменти, както това е по-уместно. Дружеството определя класификацията на своите финансови пасиви при първоначалното им признаване.

Финансовите пасиви се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на заеми и привлечени средства, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия пасив.

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения и привлечени средства.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация, както следва:

Заеми и привлечени средства

След първоначалното им признаване, заемите и привлечените средства се оценяват по амортизирана стойност при използване на метода на ЕЛП. Печалбите и загубите от заеми и привлечени средства се признават в отчета за всеобхватния доход, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите разходи в отчета за всеобхватния доход.

Отписване

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

Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитор при значително различни условия или условията на съществуващия пасив бъдат съществено модифицирани, тази замяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов пасив, а разликата в съответните балансови стойности се признава в отчета за всеобхватния доход.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

е) Компенсиране на финансови инструменти

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, когато и само когато, е налице юридически упражняемо право за компенсиране на признатите суми и Дружеството има намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

ж) Справедлива стойност на финансовите инструменти

Към всяка отчетна дата справедливата стойност на финансови инструменти, които се търгуват активно на пазарите, се определя на база на котирувани пазарни цели или котировки от дилъри (цени „купува“ за дълги позиции и цени „продава“ за къси позиции) без да се приспадат разходи по сделката.

Справедливата стойност на финансови инструменти, за които няма активен пазар, се определя с помощта на техники за оценяване. Тези техники включват използване на скорошни пазарни преки сделки; препратки към текущата справедлива стойност на друг инструмент, който е в значителна степен същия; анализ на дисконтираните парични потоци и други модели за оценка.

Анализ на справедливите стойности на финансовите инструменти и допълнителни данни за начина, по който те са оценени, е предоставен в Бележка 21.

з) Основен капитал

Основният капитал е представен по номиналната стойност на записаните и платени дялове.

и) Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка, ако има такива. Цената на придобиване включва и разходи за подмяна на части от машините и съоръженията и разходи по заеми по дългосрочни договори за строителство, при условие, че отговарят на критериите за признаване на актив. При извършване на разходи за основен преглед на машина и/или съоръжение те се включват в балансовата стойност на съответния актив като разходи за подмяна, при условие че отговарят на критериите за признаване на актив. Всички други разходи за ремонт и поддръжка се признават в отчета за всеобхватния доход в периода, в който са извършени.

Амортизацията се изчислява на база на линейния метод за срока на полезния живот на активите, които са определени както следва:

Машини, съоръжения и оборудване	5 – 9 години
Транспортни средства	4 години
Стопански инвентар	2 – 5 години
Компютри	2 – 4 години

Имот, машина и 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 всеобхватния доход, когато активът бъде отписан.

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 в бъдещи периоди.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

й) 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.

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 финансовия лизинг се признава като актив и пасив в отчета за финансовото състояние 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 за всеобхватния доход.

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

Лизинговите плащанията по договори за оперативен лизинг се признават като разход в печалбата или загубата на база линейния метод за срока на лизинговия договор.

к) Разходи по заеми

Разходи по заеми, пряко свързани с придобиването, изграждането или производството на актив, който по необходимост отнема значителен период от време, за да се подготви за предназначението си или за продажбата си, се капитализират като част от неговата цена на придобиване. Всички други разходи по заеми се отчитат като разход в периода, в който възникват. Разходите по заеми включват лихвите и други разходи, които Дружеството извършва във връзка с получаването на привлечени средства.

л) Нематериални активи

Нематериалните активи, придобити отделно, 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, както следва:

Софтуер

2 -5 години

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. Амортизационният период и методът за амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот се преглеждат най-малко в края на всяка финансова година. 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 третират като промяна в приблизителните счетоводни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи с ограничен полезен живот се класифицират по тяхната функция в отчета за всеобхватния доход, съобразно използването (предназначението) на нематериалния актив.

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

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

м) Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността и нетната реализируема стойност.

Разходите, направени във връзка с доставянето на материалните запаси до тяхното настоящо местоположение и състояние, се отчитат както следва:

Материали	– доставна стойност, определена на база на метода „средно-претеглена стойност“;
Готова продукция	– стойността на употребените преки материали, труд общи производствени разходи, разпределени на база на нормален производствен капацитет, без да се включват разходите по заеми.

Нетната реализируема стойност е предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност минус приблизително оценените разходи за завършване на производствения цикъл и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

н) 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 (ОГПП) 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 или ОГПП е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност.

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 определянето на база на скорошни пазарни сделки, ако има такива. Ако такива сделки не могат да бъдат идентифицирани, се прилага 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.

Изчисленията за обезценка се базират на подробни бюджети и прогнозни калкулации, които са изготвени поотделно за всеки ОГПП, към който са разпределени индивидуални активи. Тези бюджети и прогнозни калкулации обикновено покриват период от пет години. При по-дълги периоди се изчислява индекс за дългосрочен растеж и той се прилага след петата година към бъдещите парични потоци.

Загубите от обезценка се признават като разходи в отчета за всеобхватния доход 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 актива или на обекта, генериращ парични потоци. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в приблизителните оценки, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. Възстановяването на загуба от обезценка е ограничено, така че балансовата стойност на актива да не надвишава нито неговата възстановима стойност, нито да не надвишава балансовата стойност (след приспадане на амортизация), която щеше да бъде определена, ако не е била призната загуба от обезценка за актива в предходните години. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход.

2.3 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

о) Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в отчета за финансовото състояние включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца.

За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

п) Провизии

Общи

Провизии се признават, когато Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно) в резултат на минали събития, когато има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи и когато 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. Разходите за провизии се представят в отчета за всеобхватния доход, нетно от сумата на възстановените разходи. Когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява, когато е уместно, специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време се представя като финансов разход.

2.4 Промени в счетоводните политики и оповестявания

Нови и изменени стандарти и разяснения

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО“), възприети от Дружеството към 1 януари 2011 г.:

- МСС 24 *Оповестяване на свързани лица (Изменение)*
- МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне (Изменение)*
- КРМСФО 14 *Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)*
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти*
- Подобрения в МСФО (май 2010 г.)

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (Изменение)

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменение в МСС 24, което пояснява дефиницията за свързано лице. Новите дефиниции подчертават симетричната гледна точка за взаимоотношенията със свързаните лица и поясняват обстоятелствата, при които дадено лице и член на ключовия ръководен персонал влияе върху взаимоотношенията със свързаните лица на предприятието. В допълнение, изменението предоставя освобождаване от общите изисквания за оповестяване на свързаните лица за сделки с правителството или държавни органи и предприятия, които са контролирани, съвместно контролирани или в които има съществено влияние от страна на същото правителство или държавен орган, както това на отчитащото се предприятие. Възприемането на изменението не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

МСС 32 Финансови инструменти: Представяне (Изменение)

СМСС публикува изменение, чрез което се променя дефиницията на финансов пасив в МСС 32, за да се даде възможност на предприятията да класифицират емисиите на права и определени опции или варанти като капиталови инструменти. Изменението е приложимо, ако правата са дадени пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието да придобият фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума във всяка валута. Изменението се прилага ретроспективно. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството, тъй като то не притежава такъв тип инструменти.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (Изменение)

Изменението премахва непредвидена последица, когато предприятието е предмет на изисквания за минимално финансиране и извършва ранно плащане на вноски за покриването на тези изисквания. Изменението позволява предплащането на разходи за бъдещ стаж от страна на предприятието да бъде признавано като пенсионен актив. Изменението се прилага ретроспективно. Дружеството не е предмет на изисквания за минимално финансиране в България и следователно изменението в Разяснението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността му.

2.4 Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение)

КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти*

Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

Подобрения в МСФО

През май 2010 г. СМСС публикува третия си набор от изменения в стандартите, основно с цел премахването на някои непоследователности и изясняването на формулировките. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби.

Другите изменения, възникващи в резултат на Подобренията в МСФО за следните стандарти и разяснения, не са оказали влияние върху счетоводните политики, финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството:

- *МСФО 3 Бизнес комбинации*
-
- *МСФО 7 Финансови инструменти - Оповестявания*
- *МСС 1 Представяне на финансови отчети*
- *МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети*
- *МСС 34 Междинно финансово отчитане*
- *КРМСФО 13 Програми за лоялност на клиентите*

3. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към датата на отчета за финансовото състояние, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

Преценки

При прилагането на възприетите счетоводни политики, ръководството на Дружеството е направило следните преценки, които имат най-съществен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет:

Ангажименти по оперативен лизинг – Дружеството като лизингополучател

Дружеството е сключило договори за лизинг на офис и складове за извършване на основната си дейност. Въз основа на оценка на клаузите и условията на споразуменията ръководството счита, че дружеството – лизингодател запазва всички съществени рискове и изгоди от собствеността върху сградата и поради това, договорът счетоводно се третира като оперативен лизинг.

3. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продължение)

Преценки (продължение)

Ангажменти по финансов лизинг – Дружеството като лизингополучател

Дружеството е сключило лизингови договори за покупка на производствени машини и транспортни средства. На база на анализ на договорните клаузи, ръководството е преценило, че когато лизингите прехвърлят собствеността върху активите в края на лизинговия срок, те се класифицират като финансови лизинги. Допълнителна информация е представена в Бележки 14 и 19.

Приблизителни оценки и предположения

Основните предположения, които са свързани с бъдещи и други основни източници на несигурности в приблизителните оценки към датата на отчета за финансовото състояние, и за които съществува значителен риск да доведат до съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващия отчетен период, са посочени по-долу:

Полezni животи на имоти, машини и съоръжения, и нематериални активи

Финансовото отчитане на имотите, машините и съоръженията, и нематериалните активи включва използването на приблизителни оценки за техните очаквани полezni животи и остатъчни стойности, които се базират на преценки от страна на ръководството на Дружеството. Допълнителна информация е представена в Бележка 2.3, и) и л).

Обезценка на вземания

Дружеството използва корективна сметка за отчитане на провизията за обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази провизия на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултати от дейността на клиентите се влошат (над очакваното), стойността на вземания, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към датата на отчета за финансовото състояние. Към 31.12. 2011 г. Дружеството има обезценени търговски и други вземания в размер на 2,416 хил. лв. (2010 г.: 2,740 хил. лв.). Допълнителна информация е представена в Бележка 11.

Обезценка до нетна реализируема стойност на материални запаси

Дружеството признава обезценка на обездвижени и залежали материални запаси до тяхната нетна реализируема стойност. Определянето на обезценката изисква ръководството да направи оценка на обращаемостта на материалните запаси и тяхната евентуална реализация чрез продажба. Ръководството на Дружеството счита, че балансовата стойност на материалните запаси представлява най-добрата преценка за тяхната нетна реализируема стойност към датата на отчета за финансовото състояние, съгласно изискванията на МСС 2 Материални запаси. Допълнителна информация е представена в Бележка 10.

4. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

Публикуваните стандарти, които все още не са действащи или не са приложени по-рано до датата на издаване на финансовия отчет на Дружеството, са изброени по-долу. Списъкът включва стандарти и разяснения, които Дружеството в разумна степен очаква да повлияят над оповестяванията, финансовото състояние и резултатите от дейността, когато те се прилагат в бъдеще. Дружеството възнамерява да приложи тези стандарти, когато те влязат в сила.

МСС 1 *Представяне на финансови отчети (Изменение)* - Представяне на позициите в другия всеобхватен доход

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г. Измененията в МСС 1 променят групирането на позициите, представени в Отчета за всеобхватния доход. Позициите, които могат да бъдат рекласифицирани (или "рециклирани") в печалбата или загубата в определен момент в бъдещето (например, при отписване или уреждане), следва да се представят отделно от позициите, които никога няма да бъдат рекласифицирани. Изменението засяга единствено представянето и не оказва влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСС 12 *Данъци върху доходите (Изменение)* - Възстановяване на базови активи

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 г. Изменението пояснява определянето на отсрочените данъци за инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност. То въвежда оборимото предположение, че отсрочените данъци върху инвестиционни имоти, оценени по справедлива стойност съгласно модела за справедлива стойност в МСС 40, трябва да се определят въз основа на това, че балансовата им стойност ще бъде възстановена чрез продажба. В допълнение, изменението въвежда изискването, че изчислените отсрочени данъци върху неамортизируемите активи, които са оценени чрез приложение на модела за преценка в МСС 16, винаги трябва да се определят на база продажбата на актива. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСС 19 *Доходи на наети лица (Изменения)*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. СМСС публикува редица изменения в МСС 19. Те варират от фундаментални промени, като например премахването на коридорния подход и концепцията за очакваната възвръщаемост по активите на плана, до прости разяснения и промени във формулировката на текстовете. По-ранното прилагане е разрешено. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Тези изменения все още не са приети от ЕС.

МСС 27 *Индивидуални финансови отчети (Преработен)*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Като последица от въвеждането на новите МСФО 10 и МСФО 12 това, което остава в МСС 27, се ограничава до счетоводно отчитане на дъщерни дружества, съвместно контролирани предприятия и асоциирани предприятия в индивидуалните финансови отчети. По-ранното прилагане е разрешено. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

IAS 28 *Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия (Преработен)*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Като последица от въвеждането на новите МСФО 11 и МСФО 12 МСС 28 беше преименуван МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия. Стандартът описва приложението на метода на собствения капитал по отношение на инвестициите в съвместни

4. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)

IAS 28 *Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия (Преработен) (продължение)*

предприятия като допълнение към асоциираните предприятия. По-ранното прилагане е разрешено. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСС 32 *Финансови инструменти (Изменение): Представяне – Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. Това изменение пояснява значението на „понастоящем има законово влязло в сила право да нетира“ и също така пояснява прилагането на критериите на МСС 32 за нетно представяне при системи за сепарация. Измененията на МСС 32 се прилагат ретроспективно. По-ранното прилагане е разрешено. Когато, обаче предприятието вземе решение да ги приложи с по-ранна дата, то следва да оповести този факт и също да направи оповестяванията, изисквани от измененията на МСФО 7 Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от изменението върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестявания (Изменение) – Подобрени изисквания за оповестяване на отписванията*

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Изменението изисква допълнително оповестяване относно финансови активи, които са прехвърлени, но не са отписани, за да се даде възможност на потребителя на финансовия отчет да разбере взаимоотношението с тези активи, които не са били отписани и свързаните с тях пасиви. В допълнение, изменението изисква оповестяване на продължаващото участие в отписаните активи, за да се даде възможност на потребителя да оцени характера им и рисковете, свързани с продължаващото участие в тези отписани активи. Това изменение засяга единствено оповестяванията. Дружеството не очаква никакъв ефект върху оповестяванията.

МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестявания (Изменение) – Нетно представяне на финансови активи и финансови пасиви*

Това изменение влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Това изменение въвежда изисквания за общи оповестявания. Тези оповестявания ще предоставят на потребителите на финансовия отчет полезна информация, за да могат те да оценят ефекта или потенциалния ефект от споразуменията за нетиране върху финансовото състояние на предприятието. Измененията на МСФО 7 се прилагат ретроспективно. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от изменението върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Това изменение все още не е прието от ЕС.

МСФО 9 *Финансови инструменти: Класификация и оценяване*

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015. МСФО 9, както е публикуван, отразява първата фаза от работата на СМСС за подмяна на МСС 39 и е приложен за класификацията и оценяването на финансови активи, както са дефинирани в МСС 39. Фаза I на МСФО 9 ще има съществен ефект върху (i) класификацията и оценяването на финансови активи и (ii) промяна в отчитането за тези предприятия, които са определили оценяването на финансови пасиви посредством опцията за справедлива стойност. На последващи етапи, СМСС ще адресира счетоводното отчитане на хеджинга и обезценката на финансови активи. Приключването на този проект се очаква през първата половина на 2012 г. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

4. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)

МСФО 10 Консолидирани финансови отчети

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 10 заменя частта от МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети, която адресира счетоводното отчитане в консолидираните финансови отчети. Той включва и въпросите, повдигнати в ПКР-12 Консолидация - предприятия със специално предназначение. МСФО 10 определя модела на единичния контрол, който е приложим за всички предприятия, включително тези със специално предназначение. В сравнение с изискванията, които съществуваха в МСС 27, направените чрез МСФО 10 промени изискват от ръководството да упражнява значителна преценка при определянето на това кои предприятия са контролирани и следователно за кои от тях се изисква да бъдат консолидирани от компанията-майка. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 11 Съвместни споразумения

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 11 заменя МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и ПКР-13 Съвместно контролирани предприятия – непарични вноски от участниците. МСФО 11 премахва опцията за счетоводно отчитане на съвместно контролираните предприятия (СКП) чрез използването на пропорционална консолидация. Вместо това СКП, което отговаря на дефиницията за съвместно предприятие, трябва да бъде отчитано счетоводно чрез приложението на капиталовия метод. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 12 включва всички оповестявания, които по-рано бяха включени в МСС 27 и които бяха свързани с консолидираните финансови отчети, както и всички оповестявания, които преди бяха включени в МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия. Тези оповестявания са свързани с участието на предприятието в дъщерни дружества, съвместни споразумения, асоциирани предприятия и структурирани предприятия. Изискват се и редица нови оповестявания. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. МСФО 13 представлява един източник на насоки за всички оценки съгласно МСФО. МСФО 13 не променя изискванията кога от предприятието се изисква да използва справедлива стойност, по-скоро предоставя насоки за това как да се оценява тя съгласно МСФО, когато това се изисква или е позволено. Стандартът следва да се прилага проспективно и по-ранното прилагане е разрешено. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от този стандарт върху финансовото състояние или резултатите от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

КРСФМО 20 Разходи за разкривка във фазата на експлоатация на повърхността на рудник

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. Това изменение се прилага само за разходи за разкривка, които възникват от дейности за изземване на въглищни запаси, извършени на повърхността на рудник (експлоатационни разходи за разкривка). Разходите по извършването на дейности за разкривка водят до две възможни ползи:

а) производството на руда като материален запас в текущия период и/или б) подобрен достъп до руда, която ще бъде иззета в един бъдещ период (актив, формиран от разходи за разкривка). Когато разходите не могат специфично да бъдат разпределени между произведения запас през периода и актива, формиран от разходите за разкривка, КРСФМО 20 изисква предприятието да използва база за разпределение, въз основа на уместна производствена мярка. По-ранното прилагане е разрешено. Дружеството не очаква никакъв ефект върху финансовото състояние или резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

5. Приходи и разходи

5.1. Приходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Продажби-продукция	1,601	8,583
Продажби-стоки	22,581	15,605
	24,182	24,188

5.2. Себестойност на продажбите

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Материали	(791)	(3,595)
Отчетна стойност на продадени стоки	(14,844)	(10,303)
Външни услуги	(15)	(61)
Разходи за възнаграждения	(281)	(783)
Амортизации	(97)	(410)
Други разходи	(350)	(605)
	(16,378)	(15,757)

5.3. Други приходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Печалба от продажба на материали	-	3
Печалба от продажба на дълготрайни активи	42	147
Възстановена провизия	-	246
Отписани задължения	-	31
Излишък от материални запаси	44	74
Получени застрахователни обезщетения	-	41
Други приходи	61	106
	147	648

5.4. Разходи за дистрибуция и маркетинг

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Материали	(976)	(915)
Външни услуги	(3,779)	(7,934)
Амортизации	(988)	(971)
Разходи за възнаграждения	(3,183)	(3,280)
Обезценка на вземания (Бележка 11)	(1,292)	(672)
Възстановени обезценки на вземания (Бележка 11)	64	42
Други разходи	(615)	(109)
	(10,769)	(13,839)

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

5. Приходи и разходи (продължение)

5.5. Административни разходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Материали	(36)	(70)
Външни услуги	(842)	(841)
Амортизации	(68)	(85)
Разходи за възнаграждения	(859)	(576)
Други разходи	(86)	(80)
	<u>(1,891)</u>	<u>(1,652)</u>

5.6. Други разходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Обезщетения при прекратяване на производството	(1,968)	-
Разходи под производствен капацитет	-	(305)
Брак на материални запаси	(1,231)	(1,085)
Липси на материални запаси	(151)	(393)
ДДС върху липси и брак на материални запаси	(223)	(90)
Глоби	(297)	(44)
Фири на картофи	-	(64)
Обезценка на материални запаси (Бележка 10)	(281)	(712)
Възстановена обезценка (Бележка 10)	130	-
Отписани маркетингови проекти поради промяна в стратегията	-	(644)
Провизия за данъчен ревизионен акт (Бележка 15)	(456)	-
Обезценка на дълготрайни активи (Бележка 7)	(106)	(55)
Балансова стойност на бракувани дълготрайни материални активи	(609)	-
Други разходи	(284)	(125)
	<u>(5,476)</u>	<u>(3,517)</u>

Дружеството започва реструктуриране на бизнеса в края на 2010 година и продължава изпълнението му в 2011 година. Във връзка с това, производствената дейност е преместена от България в Румъния. При затварянето на производствената фабрика в 2011 година, Дружеството начислява и заплаща компенсация за прекратяването на първоначалния договор за наем в размер общо на 1,968 хил. лв.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

5. Приходи и разходи (продължение)

5.7 Финансови приходи и разходи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви	-	1
	-	1
Разходи за лихви по:		
Заеми от свързани лица	(556)	(384)
Банкови заеми	(368)	(181)
Финансов лизинг	(87)	(45)
Други	(2)	-
Общо разходи за лихви	(1,013)	(610)
Нетни валутни курсови разлики	(8)	(4)
Други финансови разходи	(44)	(49)
	(1,065)	(663)

Разходи по икономически елементи

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Амортизация и обезценка (Бележки 7 и 8)	(1,273)	(1,596)
Разходи за персонала	(4,409)	(4,700)

6. Данък върху доходите

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Разход за текущ данък върху дохода	-	-
Приход по отсрочени данъци	97	180
	97	180

Приложимата ставка на данъка върху доходите за 2011 г. е 10% (2010 г.: 10%). През 2012 г. приложимата данъчна ставка остава 10 %.

Равнението между разхода за данък върху дохода и счетоводната загуба, умножена по приложимата данъчна ставка за годините, приключващи на 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г., е представено по-долу:

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Счетоводна загуба преди данъци	(11,250)	(10,591)
Приход от данък върху доходите по приложимата данъчна ставка от 10% за 2011 г. (2010 г.: 10%)	1,125	1,059
Данъчни загуби, за които няма признат отсрочен данъчен актив	(678)	(808)
Разходи, непризнати за данъчни цели	(350)	(71)
Приход от данък върху доходите	97	180

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

6. Данък върху доходите (продължение)

Към 31 декември 2011 г. натрупаната данъчна загуба за пренасяне е в размер на 17,639 хил. лв. (2010: 11,620 хил. лв.). За нея не е начислен актив по отсрочени данъци в размер на 1,764 хил. лв. (2010: 1,162 хил. лв.), тъй като не е сигурно, че в обозримо бъдеще ще възникнат достатъчно бъдещи печалби, срещу които да се оползотворят данъчните загуби за пренасяне.

Отсрочените данъци към 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г. са свързани със следното:

	Отчет за финансовото състояние		Отчет за всеобхватния доход	
	2011	2010	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Отсрочени данъчни активи</i>				
Имоти, машини и оборудване	11	23	(12)	21
Търговски и други вземания	272	276	(4)	63
Обезценка на активи в процес на изграждане	56	56	-	-
Слаба капитализация	268	175	93	48
Провизии за неизползвани отпуски и осигуровки	16	23	(7)	2
Провизии за задължения	46	-	46	(25)
Обезценка на материални запаси	29	71	(42)	71
Начисления за персонала	13	-	13	-
Провизии за обезщетение при пенсиониране	2	2	-	-
Приход по отсрочени данъци			97	180
Отсрочени данъчни активи	713	626		

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

7. Имоти, машини и съоръжения

	Земи (терени)	Машини и съоръжения	Други дълготрайни активи	Разходи за придобиване	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Отчетна стойност:					
На 1 януари 2010 г.	1,270	5,215	2,379	619	9,483
Придобити	-	1,259	991	32	2,282
Трансфери	-	-	-	-	-
Отписани	-	(2,364)	-	(2)	(2,366)
На 31 декември 2010 г.	1,270	4,110	3,370	649	9,399
Придобити	-	311	270	-	581
Трансфери	-	-	-	-	-
Отписани	-	(2,423)	(585)	(30)	(3,038)
	<u>1,270</u>	<u>1,998</u>	<u>3,055</u>	<u>619</u>	<u>6,942</u>
Амортизация и обезценка:					
На 1 януари 2010 г.	-	(3,153)	(758)	(564)	(4,475)
Начислена амортизация за годината	-	(897)	(560)	-	(1,457)
Загуби от обезценка	-	-	-	(55)	(55)
Отписана	-	1,582	-	-	1,582
На 31 декември 2010 г.	-	(2,468)	(1,318)	(619)	(4,405)
Начислена амортизация за годината	-	(560)	(579)	-	(1,139)
Загуби от обезценка	-	(106)	-	-	(106)
Отписана	-	1,521	361	-	1,882
На 31 декември 2011 г.	<u>-</u>	<u>(1,613)</u>	<u>(1,536)</u>	<u>(619)</u>	<u>(3,768)</u>
Балансова стойност:					
На 1 януари 2010 г.	<u>1,270</u>	<u>2,062</u>	<u>1,621</u>	<u>55</u>	<u>5,008</u>
На 31 декември 2010 г.	<u>1,270</u>	<u>1,642</u>	<u>2,052</u>	<u>30</u>	<u>4,994</u>
На 31 декември 2011 г.	<u>1,270</u>	<u>385</u>	<u>1,519</u>	<u>-</u>	<u>3,174</u>

Обезценка на имоти, машини и съоръжения

Към 31.12.2011 г., Дружеството е признало загуба от обезценка на машини, съоръжения и оборудване в размер на 106 хил. лв. (31.12.2010 г.: 55 хил. лв.), в резултат на закриване на производството в България и неприложимостта на тези активи в производствените мощности на дружеството–свързано лице в Румъния. Загубата от обезценка е представена в отчета за всеобхватния доход в статия „Други разходи“ (Бележка 5.6). Възстановимата стойност на актива е определена на базата на справедливата му стойност.

С изключение на посочената по-горе обезценка, на база на извършения преглед за обезценка на дълготрайните материални активи, ръководството на Дружеството не е установило индикатори за това, че балансовата стойност на активите надвишава тяхната възстановима стойност.

Машини и транспортни средства, придобити на финансов лизинг

Балансовата стойност на машини и транспортни средства, държани при условията на договори за финансов лизинг, е 1,268 хил. лв. към 31 декември 2011 г. (2,095 хил. лв. към 31.12.2010 г.). От тях, през 2011 г. са придобити активи на стойност 47 хил. лв. (2010 г.: 1,241 хил. лв.).

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
 За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

8. Нематериални активи

	Програмни продукти	Други нематериални активи	Общо
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Отчетна стойност:			
На 1 януари 2010 г.	571	198	769
Придобити	9	11	20
Трансфери	-	-	-
На 1 януари 2010 г.	580	209	789
Придобити	42	18	60
Трансфери			
Отписани	(9)	(199)	(208)
На 31 декември 2011 г.	613	28	641
Амортизация:			
На 1 януари 2010 г.	(513)	(17)	(530)
Начислена амортизация за годината	(65)	(19)	(84)
Отписана			
На 31 декември 2010 г.	(578)	(36)	(614)
Начислена амортизация за годината	(7)	(21)	(28)
Отписана	9	52	61
На 31 декември 2011 г.	(576)	(5)	(581)
Балансова стойност:			
На 1 януари 2010 г.	58	181	239
На 31 декември 2010 г.	2	173	175
На 31 декември 2011 г.	37	23	60

Обезценка на нематериални активи

Дружеството е извършило преглед за обезценка на нематериалните активи към 31 декември 2011 г. Не са установени индикатори за това, че балансовата стойност на активите надвишава тяхната възстановима стойност и в резултат на това, не е призната загуба от обезценка във финансовия отчет.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

9. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството притежава 100% от дяловете в Чипи България ЕООД, което през 2011 г. и през 2010 г. не е извършвало дейност.

Дружеството отчита инвестициите в дъщерни предприятия по цена на придобиване. Към 31 декември 2011 г. отчетната стойност на инвестицията в Чипи България ЕООД е 5 хил. лв. (2010 г.: 5 хил. лв.).

10. Материални запаси

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Материали и консумативи	853	1,529
Обезценка на материали до нетна реализируема стойност	(799)	(522)
Материали и консумативи след обезценка	54	1,007
Готова продукция	-	339
Обезценка на продукция до нетна реализируема стойност	-	(71)
Готова продукция след обезценка		268
Стоки	1,894	2,838
Обезценка на стоки до нетна реализируема стойност	-	(119)
Стоки след обезценка	1,894	2,719
Общо материални запаси по по-ниската от себестойност и нетна реализируема стойност	1,948	3,994

Възстановената обезценка на материалните запаси е представена като намаление на другите разходи (Бележка 5.6) в отчета за всеобхватния доход. Възстановяването на обезценката се дължи на консумирането на съответните материални запаси през годината.

Движението в корективната сметка за обезценка на материални запаси през годината е както следва:

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Към 1 януари	712	17
Призната през годината	281	712
Използвана	(64)	(17)
Възстановена	(130)	-
Към 31 декември	799	712

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

11. Търговски и други вземания

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Търговски вземания	5,998	5,885
Обезценка на търговски вземания	(2,046)	(1,341)
Търговски вземания след обезценка	3,952	4,544
Предоставени депозити на контрагенти	164	156
Аванси и предплатени разходи	382	720
Обезценка на аванси	(370)	(464)
Аванси и предплатени разходи след обезценка	12	256
Съдебни вземания по предоставени аванси	-	968
Обезценка на съдебни вземания по предоставени аванси	-	(852)
Съдебни вземания по предоставени аванси след обезценка	-	116
Други вземания	239	1,034
Обезценка на други вземания	-	(83)
Други вземания след обезценка	239	951
	4,367	6,023

Движението в натрупаната обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания е следното:

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
На 1 януари	2,740	2,122
Призната (Бележка 5.4)	1,292	672
Възстановена	(64)	(12)
Използвана	(1,552)	(42)
На 31 декември	2,416	2,740

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

11. Търговски и други вземания (продължение)

Към 31 декември, възрастовият анализ на търговските вземания, които не са обезценени, е представен в таблицата по-долу:

	Общо <i>хил. лв.</i>	Нито просрочени, нито обезценени <i>хил. лв.</i>	Просрочени, но необезценени				
			< 30 дни <i>хил. лв.</i>	30-60 дни <i>хил. лв.</i>	60-90 дни <i>хил. лв.</i>	90-120 дни <i>хил. лв.</i>	>120 дни <i>хил. лв.</i>
2011	3,952	2,157	573	253	81	126	762
2010	4,544	2,120	659	346	253	187	979

12. Парични средства и краткосрочни депозити

	2011 <i>хил. лв.</i>	2010 <i>хил. лв.</i>
Парични средства в банкови сметки	995	692
Парични средства в брой	100	153
	1,095	845

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити.

13. Основен капитал

	2011 <i>хил. лв.</i>	2010 <i>хил. лв.</i>
1 дял с номинална стойност 1,210 хил. лв	1,210	1,210
	1,210	1,210

Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. записаният капитал е изцяло внесен.

14. Лихвоносни заеми и привлечени средства

	Ефективен лихвен процент %	Падеж	2011 <i>хил. лв.</i>	2010 <i>хил. лв.</i>
Краткосрочни				
(1) Банков овърдрафт Райфайзенбанк	Софибор + 2.25%	30.04.2012	7,494	3,675
(2) Банков овърдрафт Уникредит Булбанк	1 месечен Юрибор +2.35%	30.04.2012	3,890	1,844
(3) Финансов лизинг – краткосрочна част			367	449
			<u>11,751</u>	<u>5,968</u>
Дългосрочни				
(3) Финансов лизинг – дългосрочна част			531	898
			<u>531</u>	<u>898</u>

(1) Краткосрочен заем за оборотни средства с договорен размер 4,000 хил. евро. Заемът е обезпечен с банкова гаранция от дружеството-майка и залог на вземания. Той е със срок на погасяване 30 април 2012 г.

(2) Краткосрочен заем за оборотни средства с договорен размер 2,000 хил. евро. Заемът е обезпечен с банкова гаранция от дружеството-майка и залог на вземания. Той е със срок на погасяване 30 април 2012 г.

Неусвоени заеми

Към 31 декември 2011 г., Дружеството има на разположение неусвоени средства по кредитните линии от Райфайзенбанк и от Уникредит Булбанк общо в размер на 351 хил. лв. (2010 г.: 2,304 хил. лв.), по отношение на които са изпълнени всички договорни условия.

(3) Дружеството има договори за придобити машини и автомобили на финансов лизинг. Допълнителна информация е представена в Бележка 19.

15. Провизии

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари	-	-
Призната	456	-
На 31 декември	456	-

През 2011 г. е проведена данъчна проверка на Дружеството от данъчната администрация по ЗКПО за периода от 2007 г. до 2009 г. и по ЗДДС до 30.11.2010 г. С срещу издадения Ревизионен акт № 29001100132/19.08.2011 г. е подадена жалба по реда на ДОПК. С решение № 577/19.03.2012 г. директорът на дирекция ОУИ София отменя частично ревизионния акт и връща административната преписка за възлагане на нова ревизия от друг ревизиращ екип. Тъй като няма сигуност в крайния изход от ревизията, сумата по ревизионния акт е провизирана във финансовия отчет към 31 декември 2011 г.

16. Доходи за персонала при пенсиониране

Съгласно българското трудово законодателство и Колективния трудов договор, Дружеството е задължено да изплати на служителите си при пенсиониране от две до шест brutни месечни заплати, в зависимост от прослужения стаж в предприятието. Ако служител е работил в ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД в продължение на 10 години, той получава шест brutни месечни заплати, при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години – две brutни месечни заплати. Планът за доходи на персонала при пенсиониране не е финансиран.

Компонентите на разходите за доходи на персонала при пенсиониране, признати в отчета за всеобхватния доход и задълженията, признати в отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 г. и 2010 г. са обобщени по-долу:

Задължения за доходи на персонала при пенсиониране

	2011	2010
	хил. лв.	хил. лв.
Настояща стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране	26	26
Непризната актюерска (печалба)/загуба	-	-
Непризнати разходи за минал стаж	-	-
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране, признати в отчета за финансовото състояние	26	26

16. Доходи за персонала при пенсиониране (продължение)

Промените в настоящата стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране са както следва:

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
На 1 януари	26	26
На 31 декември	<u>26</u>	<u>26</u>

Основните предположения, използвани при определяне на задълженията за доходи на персонала при пенсиониране са посочени по-долу:

	2011	2010
Норма на дисконтиране	5.75%	6%
Бъдещо увеличение на възнагражденията	4.00	-

Сумите на посочените по-долу статии за текущия и предходните четири периода са както следва:

	2011	2010	2009	2008
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	26	26	26	22
Актуерски печалби и загуби	-	-	(2)	-

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

17. Търговски и други задължения

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Търговски задължения	1,344	3,908
Задължения към персонала	203	484
Дължими социални осигуровки	146	116
Задължения към бюджета	306	259
Други задължения	160	13
	2,159	4,780

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

- Търговските задълженията не са лихвоносни и обичайно, се уреждат в 30 дневен срок;

18. Оповестяване на свързани лица

Крайна компания- майка

Крайната компания-майка на Дружеството е Пфайфър и Ланген Индъстри – и Хендълс К.Г., Германия.

Пряка компания-майка

100 % от дяловете на ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД се притежават от Интерснак Интернешънъл Б.В., Холандия.

Дъщерни предприятия

„Чипи България“ ЕООД е еднолично дъщерно дружество на ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД.

Други свързани лица

Интерснак Груп ГМБХ и ко, Германия, Интерснак Германия, Чио Волф Унгария, Интерснак Румъния, Филипър Комимпекс, Интерснак Чехия, Интерснак Полша, Кели Австрия, Интерснак Груп и ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД са свързани лица, защото са под общ контрол на Пфайфър и Ланген Индъстри – и Хендълс К.Г., Германия.

18. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Общата сума на сделките със свързани лица и дължимите салда за текущия и предходен отчетен период са представени както следва:

	Продажби на свързани лица	Покупки от свързани лица	Суми, дължими от свързани лица	Суми, дължими на свързани лица	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
Продажби на / покупки от свързани лица					
Други свързани лица (под общ контрол)					
2011	898	13,355	8	4,037	
2010	367	11,753	100	3,827	
Общо	2011	898	13,355	8	4,037
Общо	2010	367	11,753	100	3,827

		Получени лихви	Платени лихви	Суми, дължими от свързани лица	Суми, дължими на свързани лица
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Заеми от / на свързани лица					
Пряка компания-майка					
Интерснак Интернешънъл Б.В.	2011	-	160	-	19,430
Интерснак Интернешънъл Б.В.	2010	-	-	-	17,119

Към 31.12.2011 г. и 2010 г. Дружеството има задължение за получени краткосрочни заеми от дружеството – майка. Годишен лихвен процент – тримесечен юрибор плюс 1.5%. Получените заеми не са обезпечени. Споразуменията не включват погасителен план и по тази причина заемите се считат за дължими на поискване.

Условия на сделките със свързани лица

Продажбите на и покупките от свързани лица се извършват по договорени 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 2011 г. (2010 г.: нула). Преглед за обезценка се извършва всяка финансова година на база на анализ на финансовото състояние на свързаното лице и пазара, на който то оперира.

18. Оповестяване на свързани лица (продължение)

Възнаграждения на основния ръководен персонал

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Възнаграждения	229	217
Социални осигуровки	6	9
Доходи при пенсиониране	-	-
Доходи при напускане	23	-
	<u>258</u>	<u>226</u>

19. Ангажименти и условни задължения

Правни искиове

Срещу Дружеството няма заведени значителни правни искиове.

Гаранции

Не са предоставени или получени гаранции за вземания от или задължения към свързани лица.

Дружеството има получени банкови краткосрочни заеми за оборотни средства, които са обезпечени с банкова гаранция от дружеството-майка и залог на вземания (Бележка 14).

Ангажименти по оперативен лизинг – Дружеството като лизингополучател

Дружеството е сключило договори за оперативен лизинг. Върху лизингополучателя няма ограничения, наложени от сключването на лизинговите договори.

Към 31 декември бъдещите минимални лизингови вноски по неотменени договори за оперативен лизинг, са както следва:

	2011	2010
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
До една година	463	384
От една до пет години	692	1,839
Над пет години	-	1,414
	<u>1,155</u>	<u>3,637</u>

Дружеството наема няколко склада и офис по договори за оперативен лизинг.

През годината, завършваща на 31 декември 2011 г., в отчета за всеобхватния доход са включени разходи за наеми в размер на 613 хил. лв. (2010 г.: 782 хил. лв.)

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

19. Ангажименти и условни задължения (продължение)

Ангажименти по финансов лизинг

Дружеството има задължения по финансов лизинг като лизингополучател. Лизинговите договори, които Дружеството обслужва, са за закупуване на машини и автомобили.

Към 31 декември бъдещите минимални лизингови вноски по договори за финансов лизинг, заедно с настоящата стойност на нетните минимални лизингови вноски, са както следва:

	Минимални плащания	2011 Настояща стойност на плащанията (Бел.14)	Минимални плащания	2010 Настояща стойност на плащанията (Бел.14)
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
До една година	419	367	533	449
От една до пет години	604	531	1,000	898
Над пет години	-	-	-	-
Общо минимални лизингови вноски	1,023	898	1,533	1,347
Намалени със сумата на финансовите разходи	(125)	-	(186)	-
Настояща стойност на минималните лизингови вноски	898	898	1,347	1,347

Други

През 2011 г. е проведена данъчна проверка на Дружеството от данъчната администрация по ЗКПО за периода от 2007 г. до 2009 г. и по ЗДДС до 30.11.2010 г. Срещу издадения Ревизионен акт № 29001100132/19.08.2011 г. е подадена жалба по реда на ДОПК. С решение № 577/19.03.2012 г. директорът на дирекция ОУИ София отменя частично ревизионния акт и връща административната преписка за възлагане на нова ревизия от друг ревизиращ екип (Бележка 15).

Ръководството на Дружеството не счита, че съществуват съществени рискове в резултат на динамичната фискална и регулаторна среда в България, които биха наложили корекции във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

20. Цели и политика за управление на финансовия риск

Основните финансови пасиви на Дружеството включват лихвоносни заеми и привлечени средства, и търговски задължения. Основната цел на тези финансови инструменти е да се осигури финансиране за дейността на Дружеството. Дружеството притежава финансови активи като например, търговски вземания и парични средства, които възникват пряко от дейността.

През 2011 г., както и през 2010 г., Дружеството не притежава и не търгува с деривативни финансови инструменти.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти на Дружеството са лихвен риск, ликвиден риск, валутен риск и кредитен риск. Политиката, която ръководството на Дружеството прилага за управление на тези рискове, е обобщена по-долу.

Лихвен риск

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно, по отношение краткосрочните и дългосрочни си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Политиката на Дружеството е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти, както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

20. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Лихвен риск (продължение)

В таблицата по-долу, е представен анализ на чувствителността към възможните промените в лихвените проценти с ефекта им върху печалбата преди данъци (чрез ефекта върху заеми и привлечени средства с плаващи лихвени проценти), при условие, че всички други променливи са приемат за константни. Няма ефект върху другите компоненти на собствения капитал на Дружеството.

	Увеличение/ Намаление в лихвените проценти	Ефект върху печалбата преди данъци <i>хил. лв.</i>
2011		
В евро	+0.5%	(154)
В евро	-1%	308
2010		
В евро	+0.5%	(109)
В евро	-1%	217

Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Дружеството предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно, чрез поддържане на неизползвани разрешени кредитни линии и краткосрочно финансиране от свързани лица.

Към 31 декември, падежната структура на финансовите пасиви на Дружеството, на база на договорените недисконтирани плащания, е представена по-долу:

Към 31 декември 2011 г.

	На поискване <i>хил. лв.</i>	< 3 месеца <i>хил. лв.</i>	3-12 месеца <i>хил. лв.</i>	1-5 години <i>хил. лв.</i>	> 5 години <i>хил. лв.</i>	Общо <i>хил. лв.</i>
Лихвоносни заеми и привлечени средства	-	-	11,803	604	-	12,407
Търговски и други задължения	-	2,159	-	-	-	2,159
Задължения към свързани лица	19,430	4,037	-	-	-	23,467
	<u>19,430</u>	<u>6,196</u>	<u>11,803</u>	<u>604</u>	<u>-</u>	<u>38,033</u>

20. Цели и политика за управление на финансовия риск (продължение)

Ликвиден риск (продължение)

Към 31 декември 2010 г.

	На поискване	< 3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	> 5 години	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Лихвоносни заеми и привлечени средства	-	-	6,052	1,000	-	7,052
Търговски и други задължения	-	4,780	-	-	-	4,780
Задължения към свързани лица	17,119	3,827	-	-	-	20,946
	<u>17,119</u>	<u>8,607</u>	<u>6,052</u>	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>32,778</u>

Валутен риск

Дружеството не е изложено на валутен риск, тъй като всички транзакции са деноминирани в евро, което е с фиксиран курс спрямо българския лев.

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 по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Дружеството. 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 отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 г.

Управление на капитала

Върху Дружеството няма външно-наложени капиталови изисквания. Структурата и управлението на привлечения капитал се осъществяват от компанията-майка.

ИНТЕРСНАК БЪЛГАРИЯ ЕООД
ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

21. Финансови инструменти

Справедливи стойности

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

Дружеството определя справедливата стойност на финансовите инструменти на база на наличната пазарна информация или ако няма такава, чрез подходящи модели за оценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват активно на организирани финансови пазари, се определя на база на котираните цени „купува“ в края на последния работен ден на отчетния период. Справедливата стойност на финансови инструменти, за които няма активен пазар, се определя чрез модели за оценка. Тези модели включват използване на скорошни пазарни сделки между информирани, честни и желаещи страни; използване на текущата справедлива стойност на друг инструмент, със сходни характеристики; анализ на дисконтираните парични потоци или други техники за оценка.

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

22. Събития след датата на отчетната дата

Не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

INTERSNACK BULGARIA EOOD

ANNUAL MANAGEMENT REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2011

INTERSNACK BULGARIA EOOD

Contents

General information.....	i
Management report.....	ii
Independent Auditor's Report to the sole owner of Intersnack Bulgaria EOOD	1
Statement of comprehensive income	2
Statetement of financial position	3
Statement of changes in equity	4
Cash flow statement.....	5
Notes	
1. Corporate information.....	6
2.1 Basis of preparation	6
2.2. Going concern.....	6
2.3 Summary of significant accounting policies	7
2.4 Changes in accounting policies and disclosures	15
3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions.....	16
4. Standards issued but not yet effective and not early adopted	17
5. Revenue and expenses	20
5.1. Revenue	20
5.2. Cost of sales.....	20
5.3. Other income	20
5.4. Costs of distribution and marketing.....	21
5.5. Administrative expenses	21
5.6. Other expenses.....	21
5.7 Finace income and costs	22
6. Income tax.....	22
7. Property, plant and equipment	24
8. Intangible assets	25
9. Investments in subsidiaries	26
10. Inventories.....	26
11. Trade and other receivables	27
12. Cash and short-term deposits	28
13. Share capital.....	28
14. Interest-bearing loans and borrowings	28
15. Provisions	29
16. Retirement benefits	29
17. Trade and other payables	31
18. Related party disclosure	31
19. Commitments and contingent liabilities.....	32
20. Financial risk management objectives and policies	34
21. Financial instruments.....	36
22. Events after the reporting date	36

General Managers

Yanko Iliev Krandarov
Klaus Koester
Johan Van Vinkel
Maarten Leerdam
Horst Schlegel

Procurator

Andreana Stoyanova Mateva

Adress

48, Sitnyakovo Boulevard
Serdika Offices, floor 7
Sofia 1505

Legal advisers

Law Partnership Ernst & Young
Tabakov, Tabakova & Partners
Djingov, Gouginski, Kyutchukov & Velichkov
Law Firm Salchev & Partners

Banks

Raiffeisenbank Bulgaria AD
Unicredit Bulbank AD

Auditor

Ernst & Young Audit OOD
Polygraphy Office Centre
47 Tsarigradsko Shose Boulevard
Sofia 1124

INTERSNACK BULGARIA EOOD
MANAGEMENT REPORT
For the year ended 31 December 2011

Management present their annual report and the annual financial statements for the year ended 31 December 2011 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union.

BUSINESS OVERVIEW

Description of the principal activity

The object of activity of the Company in 2011 included domestic trade in self-manufactured goods (until April 2011) and import. Portfolio of Intersnack Bulgaria EOOD consists of products of the following brands: «Chio» (potato chips and snacks), «Chippi» (potato chips and nuts), «Pom-Bear» (potato bears manufactured from potato flour), as well as nibbles and savoury biscuits under the brand «Chio» and «Chippi».

The Company is a market leader in the market of potato chips in the country with more than 50% market share. Until the end of March 2011, part of products for sale was self-manufactured (potato pellets and snacks) and after that date, all products are manufactured and imported by other subsidiaries of the parent company – from Romania, Hungary, Check Republic and Germany.

In March 2011 the production activities in Bulgaria were discontinued.

At 31 December 2011 the Company employed 120 workers and employees.

Current period results

The Company's financial result for 2011 before taxes is a loss and amounts to BGN 11,251 thousand.

Dividends and profit distribution

There was no profit for distribution in 2011 and the Company had not distributed dividends.

Share capital structure

Intersnack Bulgaria EOOD is a sole-owner limited liability company registered in Bulgaria in 2001. The sole owner of the capital is Intersnack International BV, the Netherlands.

Investments

At 31 December 2011 Intersnack Bulgaria EOOD held shares in the following companies:

The Company owns 100% of the shares of Chippi Bulgaria EOOD amounting to BGN 5 thousand. The subsidiary has not been operational since the date of its establishment to the date of approval of the financial statements for 2011.

EXPECTED FUTURE DEVELOPMENT OF THE COMPANY

Management has set the following key goals to be achieved in 2012:

- Preserving the principal object of activity of the Company – trade in chips, potato pellets, snacks, nuts and pop corns;
- Generating a positive financial result as a result of the restructuring and implementation of a cost saving program;
- Optimising and improving the in-house processes and controls with the aim to achieve the goals set out;

DEVELOPMENT AND RESEARCH ACTIVITIES

The Company has not performed research and development activities.

COMPANY'S BRANCHES

The Company does not have branches.

CORPORATE GOVERNANCE

According to the effective Commercial Act in Bulgaria, at 31 December 2011 Intersnack Bulgaria EOOD is a sole-owner limited liability company and is represented by either two of its General Managers jointly or by a General Manager and the Procurator jointly.

At 31 December 2011 the following individuals were registered with the Trade Register as General Managers:

1. Klaus Koester
2. Johan Van Vinkel
3. Maarten Leerdam
4. Horst Schlegel
5. Yanko Iliev Krandarov

The Company's Procurator is Andreana Stoyanova Mateva.

Management's responsibilities

Management is required by Bulgarian law to prepare financial statements each financial year that give a true and fair view of the state of affairs of the company as at the end of the year and of its financial position and cash-flows.

Management confirms that suitable accounting policies have been used and applied consistently and reasonable and prudent judgements and estimates have been made in the preparation of the financial statements for the year ended 31 December 2011.

Management also confirms that applicable accounting standards have been followed and that the financial statements have been prepared on a going concern basis.

Management is responsible for keeping proper accounting records, for safeguarding the assets of the Company and for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Yanko Iliev Krandarov
General Manager
INTERSNACK BULGARIA EOOD
Sofia
04.04.2012

Andreana Stoyanova Mateva
Procurator
INTERSNACK BULGARIA EOOD
Sofia
04.04.2012

Independent auditors' report

To the sole owner of

Intersnack Bulgaria EOOD

Report on the separate financial statements

We have audited the accompanying separate financial statements of Intersnack Bulgaria EOOD, which comprise the separate statement of financial position as of 31 December 2011, and the separate statement of comprehensive income, separate statement of changes in equity and separate statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the separate financial statements

Management is responsible for the preparation and presentation of separate financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use in the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these separate financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the separate financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the separate financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of separate financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the separate financial statements.

This is a translation from Bulgarian of the official Auditors' Report issued under Bulgarian law on the Company's separate financial statements including summary of significant accounting policies and other explanatory information.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the separate financial statements give a true and fair view of the financial position of Intersnack Bulgaria EOOD as of 31 December 2011, and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use in the European Union.

Report on other legal requirements

Pursuant to the requirements of the Bulgarian Accountancy Act, article 38, paragraph 4, we read the Annual Management Report accompanying the separate financial statements for the year ended 31 December 2011.

In our opinion, the information given in the Annual Management Report is consistent with the accompanying annual separate financial statements as of 31 December 2011.

Ioannis Mystakidis
Managing Partner
Ernst & Young Audit OOD

Hristinka Goranova, CPA
Registered Auditor

14 May 2012
Sofia, Bulgaria

This is a translation from Bulgarian of the official Auditors' Report issued under Bulgarian law on the Company's separate financial statements including summary of significant accounting policies and other explanatory information.

INTERSNACK BULGARIA EOOD

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 December 2011

	Notes	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Revenue	5.1	24,182	24,188
Book value of sales	5.2	(16,378)	(15,757)
Gross profit		7,804	8,431
Other income	5.3	147	648
Costs of distribution and marketing	5.4	(10,769)	(13,839)
Administrative expenses	5.5	(1,891)	(1,652)
Other expenses	5.6	(5,476)	(3,517)
Operating loss		(10,185)	(9,929)
Finance income	5.7	-	1
Finance costs	5.7	(1,065)	(663)
Loss before taxes		(11,250)	(10,591)
Income tax income	6	97	180
Loss for the year		(11,153)	(10,411)
Other comprehensive income for the year, net of taxes		-	-
Total comprehensive income for the year, net of taxes		(11,153)	(10,411)

Yanko Iliev Krandarov
General Manager

Andreana Stoyanova Mateva
Financial Director

These financial statements were approved for issue by a decision of the representatives dated 4 April 2012.
The notes on pages 6 to 36 are an integral part of these financial statements.

INTERSNACK BULGARIA EOOD
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
As at 31 December 2011

	Notes	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
ASSETS			
Fixed assets			
Property, plant and equipment	7	3,174	4,994
Intangible assets	8	60	175
Investment in subsidiaries	9	5	5
Deferred tax assets	6	713	626
		<u>3,952</u>	<u>5,800</u>
Short-term assets			
Inventories	10	1,948	3,994
Trade and other receivables	11	4,367	6,023
Related party receivables	18	8	100
Cash and cash equivalents	12	1,095	845
		<u>7,418</u>	<u>10,962</u>
TOTAL ASSETS		<u>11,370</u>	<u>16,762</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Share capital	13	1,210	1,210
Other reserves		6,300	6,300
Uncovered loss		(34,530)	(23,366)
Total equity		<u>(27,020)</u>	<u>(15,856)</u>
Long-term liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	14	531	898
Retirement benefit liabilities	16	26	26
		<u>557</u>	<u>924</u>
Short-term liabilities			
Trade and other payables	17	2,159	4,780
Interest-bearing loans and borrowings	14	11,751	5,968
Loan and payables to related parties	18	23,467	20,946
Other provisions	15	456	-
		<u>37,833</u>	<u>31,694</u>
TOTAL LIABILITIES		<u>38,390</u>	<u>32,618</u>
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>11,370</u>	<u>16,762</u>

Yanko Iliev Krandarov
General Manager

Andreana Stoyanova Mateva
Financial Director

These financial statements were approved for issue by a decision of the representatives dated 4 April 2012.
The notes on pages 6 to 36 are an integral part of these financial statements.

INTERSNACK BULGARIA EOOD
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
For the year ended 31 December 2011

	Share capital (Note 13)	Other reserves	Uncovered loss	Total
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
At 1 January 2010	1,210	6,300	(12,955)	(5,445)
Loss for the year	-	-	(10,411)	(10,411)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	(10,411)	(10,411)
At 31 December 2010	1,210	6,300	(23,366)	(15,856)
At 1 January 2011	1,210	6,300	(23,366)	(15,856)
Loss for the year	-	-	(11,153)	(11,153)
Other changes	-	-	(11)	(11)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Total comprehensive income	-	-	(11,164)	(11,164)
At 31 December 2011	1,210	6,300	(34,530)	(27,020)

Yanko Iliev Krandarov
General Manager

Andreana Stoyanova Mateva
Financial Director

These financial statements were approved for issue by a decision of the representatives dated 4 April 2012.

The notes on pages 6 to 36 are an integral part of these financial statements.

INTERSNACK BULGARIA EOOD
CASH FLOW STATEMENT
For the year ended 31 December 2011

	Notes	2011 BGN'000	2010 BGN'000
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY			
Proceeds from trade contractors	7	28,241	27,028
Payments to trade contractors	8	(28,522)	(24,802)
Payments for wages and salaries	7	(2,370)	(4,203)
Taxed paid, other than income tax		(3,441)	(2,662)
Interest paid on loans		(528)	(102)
Other payments / proceeds for operating activity		(487)	(481)
Net cash flows used in operating activity		(7,107)	(5,222)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY			
Proceeds from fixed assets		392	1,222
Payments for fixed assets		(639)	(687)
Net cash flows used in investing activity		(247)	535
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY			
Loans received		13,691	5,971
Loans repaid		(5,519)	(452)
Payments of finance lease liabilities		(532)	(872)
Cash flows from foreign currency losses		(5)	(3)
Other payments for financing activity	5.7	(31)	(45)
Net cash flows used in financing activity		7,604	4,599
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents		250	(88)
Cash and cash equivalents at 1 January		845	933
Cash and cash equivalents at 31 December	12	1,095	845

Yanko Iliev Krandarov
General Manager

Andreana Stoyanova Mateva
Financial Director

These financial statements were approved for issue by a decision of the representatives dated 4 April 2012.
The notes on pages 6 to 36 are an integral part of these financial statements.

INTERSNACK BULGARIA EOOD

NOTES

For the year ended 31 December 2011

1. Corporate information

The financial statements of Intersnack Bulgaria EOOD („The Company”) for the year ended 31 December 2011 were approved for issue by a decision of the Board of Directors dated 4 April 2012

Intersnack Bulgaria EOOD is a sole owner limited liability company registered in Bulgaria in 2001; the company's registered address is at 48 Sitnyakovo Boulevard, Serdika Offices, floor 7, Sofia Bulgaria.

The sole owner of the capital is Intersnack International BV, the Netherlands. Intersnack Bulgaria EOOD is a member of Intersnack Group, which is:

- an international company with more than 45 years of experience in the market of savoury products;
- the first company that have commenced the production of potato chips in Germany;
- a market leader in a number of European countries, among which Germany, Bulgaria, Hungary, France, Check Republic and Slovakia;
- a market leader in Europe in the trade in nuts.

The Company's financial year ends on 31 December.

The object of activity of the Company in 2011 included domestic trade in self-manufactured goods (until April 2011) and import. Portfolio of Intersnack Bulgaria EOOD consists of products of the following brands: «Chio» (potato chips and snacks), «Chippi» (potato chips and nuts), «Pom-Bear» (potato bears manufactured from potato flour), as well as nibbles and savoury biscuits under the brand «Chio» and «Chippi».

At 31 December 2011 the Company employed 120 workers and employees (31 December 2010: 238 employees).

2.1 Basis of preparation

The financial statements have been prepared on a historical cost basis.

The financial statements are presented in Bulgarian Leva (BGN) and all values are rounded to nearest thousand (BGN'000) unless otherwise stated.

Statement of compliance

The financial statements of Intersnack Bulgaria EOOD have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed in the European Union (IFRS, endorsed by EU).

2.2. Going concern

The separate financial statements have been prepared on a going concern basis.

At 31 December 2011 the Company reported a negative equity of BGN 27,020 thousand and its current liabilities exceed its current assets by BGN 30,415 thousand. The validity of the going concern principle depends on the active financial support of the parent company - Intersnack International B.V., the Netherlands. The Company's management assesses that the current capital and financial resources will be adequate to meet the liquidity requirements effective in 2012 in view of the assessment of the estimated future cash flows and the continuing support of the parent company in the way of loans to cover the shortage of capital. The sole owner has represented its commitment to provide the financial support to the Company to the extent required in order for it to finance its business and operations.

2.3 Summary of significant accounting policies

a) Foreign currency translation

The financial statements are presented in Bulgarian Leva, which is the Company's functional and presentation currency. Transactions in foreign currencies are initially recorded in the functional currency at the rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated into the functional currency at the end of each month by applying the closing exchange rate published by the Bulgarian National Bank for the last working day of the respective month. All foreign currency differences are recognised in the statement of comprehensive income. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated into the functional currency using the exchange rate as at the date of the initial transaction (acquisition).

b) Revenue recognition

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured regardless of when the payment is being made. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or due based on the agreed payment terms, excluding discounts, rebates, and other sales taxes or customs duties. The Company analyses its selling arrangements against specific criteria to determine whether it acts as a principal or as an agent. It has concluded that it acts as principal in all such arrangements. The following specific recognition criteria must also be met before revenue is recognised:

Sales of products and goods

Revenue from the sale of products and goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer, usually on their dispatch.

Interest income

Interest income is recognised using the effective interest rate, i.e. the interest rate that discounts exactly the estimated future cash flows over the estimated useful life of the financial instrument, or a shorter period where appropriate, to the carrying amount of the financial asset. Interest income is included in the finance income in the statement of comprehensive income.

c) Taxes

Current income tax

Current income tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted by the reporting date. Management analyses the individual items of the tax return for which the applicable tax provisions are subject to interpretation and recognises provisions where appropriate.

Current income tax is recognised directly in the equity (and not in the statement of comprehensive income) where the tax relates to items that have been recognized directly in the equity.

Deferred income tax

Deferred income tax is provided using the liability method on all temporary differences at the reporting date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

Deferred income tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- when the deferred tax liability arises from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, when the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

c) Taxes (continued)

Deferred income tax (continued)

Deferred income tax assets are recognised for all deductible temporary differences, carry forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and the carry forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised, except:

- when the deferred tax asset relating to the deductible temporary difference arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed by the Company at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilised. Unrecognised deferred income tax assets are reassessed at each reporting date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the reporting date.

Deferred tax relating to items recognised outside profit or loss is recognised outside profit or loss. Deferred tax items are recognised in correlation to the underlying transaction either in other comprehensive income or directly in equity.

Deferred income tax assets and deferred income tax liabilities are offset by the Company only if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current income tax liabilities and the deferred income taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Value added tax (VAT)

Revenue, expenses and assets are recognised net of VAT except:

- when the VAT incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the VAT is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable; and
- receivables and payables that are stated with the amount of VAT included.

The net amount of VAT recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the statement of financial position.

d) Retirement benefits

According to the Bulgarian labour legislation, the Company as an employer is obliged to pay two or six gross monthly salaries to its employees upon retirement, depending on the length of their service. If an employee has worked for the same employer for 10 years, the retirement benefit amounts to six gross monthly salaries upon retirement, otherwise, two gross monthly salaries. The retirement benefits are unfunded. The Company determines its obligations for payment of post retirement benefits using an actuarial method. Actuarial gains and losses are recognised over the expected average remaining working lives of the employees.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

d) Retirement benefits (continued)

The past service costs are recognised as an expense on a straight line basis over the average period until the benefits become vested. Past service costs are recognised immediately if the benefits have already been vested immediately following the introduction of, or changes to, a pension plan.

The post retirement benefit liability comprises the present value of the defined benefit obligation, less unrecognised past service costs.

e) Financial instruments – initial recognition and subsequent measurement

- **Financial assets**

Initial recognition

Financial assets within the scope of IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* are classified as either financial assets at fair value through profit or loss, or loans and receivables, or held-to-maturity investments, or available-for-sale financial assets, or derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. The Company determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Financial assets are recognised initially at fair value, plus, in the case of financial assets not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the market place (regular purchases) are recognised on the trade (transaction) date, which is the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

Financial assets of the Company include cash and short-term deposits.

Subsequent measurement

The subsequent measurement of financial assets depends on their classification, as follows:

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial measurement loans and receivables are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method (EIR), less any allowance for impairment. Amortised cost is calculated taking into account any discount or premium on acquisition and fees and costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included in finance income in the statement of comprehensive income. The losses arising from impairment are recognised as other expenses in the statement of comprehensive income.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or a part of a group of similar financial assets) is derecognised when:

- the contractual rights to receive cash flows from the asset have expired;
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and either (a) the Company has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

e) Financial instruments – initial recognition and subsequent measurement (continued)

• Financial assets (continued)

Derecognition (continued)

Where the Company has transferred its rights to receive cash flows from an asset and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset or transferred control of the asset, the asset is recognised to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. In that case the Company also recognises as associated liability. The transferred asset and the related liability are recognised on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained.

Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Company could be required to repay.

Impairment of financial assets

The Company assesses, at each reporting date, whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset (an incurred 'loss event') and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated. Evidence of impairment may include indications that the debtors or a group of debtors is experiencing significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the probability that they will enter bankruptcy/announce over-indebtedness or other financial reorganisation and when observable data indicate that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows, such as changes in arrears or economic conditions that correlate with defaults.

Financial assets carried at amortised cost

For financial assets carried at amortised cost, the Company first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Company determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be, recognised are not included in a collective assessment of impairment.

If there is objective evidence that an impairment loss has incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future expected credit losses that have not yet been incurred). The present value of the estimated future cash flows is discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a variable interest rate, the discount rate for measuring an impairment loss is the current effective interest rate (EIR).

The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognised in the statement of comprehensive income. Interest income continues to be accrued on the reduced carrying amount and is accrued using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. Interest income is recorded as part of finance income in the statement of comprehensive income. Receivables, together with the associated allowance, are written off when there is no realistic prospect of future recovery and all collateral has been realised or has been transferred to the Company. If, in a subsequent year, the amount of the estimated impairment loss increases or decreases because of an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is increased or reduced by adjusting the allowance account. If a future write-off is later recovered, the recovery is recognised in the statement of comprehensive income.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

e) Financial instruments – initial recognition and subsequent measurement (continued)

- **Financial liabilities**

Initial recognition and measurement

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. The Company determines the classification of its financial liabilities at initial recognition.

Financial liabilities are recognised initially at fair value and in the case of loans and borrowings, plus directly attributable transaction costs.

The Company's financial liabilities include trade and other payables and borrowings.

Subsequent measurement

The subsequent valuation of financial assets depends on their classification as follows:

Loans and borrowings

After initial recognition, interest-bearing loans are subsequently measured by the Company at amortised cost using the EIR method. Gains and losses relating to loans and borrowings are recognised in the profit or loss for the period when the liabilities are derecognised as well as through the amortisation process.

Amortised cost is calculated by taking into account any discounts or premiums on acquisition and fees or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included in finance costs in the statement of comprehensive income.

Derecognition

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in the statement of comprehensive income.

f) Offsetting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the statement of financial position if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and the Company intends to settle on a net basis, or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

g) Fair values of financial instruments

The fair value of financial instruments that are traded in active markets at each reporting date is determined by reference to quoted market prices or dealer price quotations (bid prices for long positions and ask prices for short positions), without any deduction for transaction costs.

For financial instruments not traded in an active market, the fair value is determined using appropriate valuation techniques. Such techniques may include using recent arm's length market transactions; reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same; discounted cash flow analysis or other valuation models.

An analysis of fair values of financial instruments and further details as to how they are measured are provided in Note 21.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

h) Share capital

The share capital is presented at the par value of shares subscribed and paid.

i) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost, net of accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Such cost includes the cost of replacing parts of the plant and equipment and borrowing costs for long-term construction projects if the recognition criteria are met. When a major inspection of an item of plant and/or equipment is performed, its cost is recognised in the carrying amount of the respective assets as a replacement if the recognition criteria are satisfied. All other repair and maintenance costs are recognised in the statement of comprehensive income for the period as incurred.

Depreciation is calculated on a straight line basis over the estimated useful life of the assets, as follows:

Plant and equipment	5 – 9 years
Motor vehicles	4 years
Fixtures & fittings	2 – 5 years
Hardware	2 – 4 years

An item of plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the statement of comprehensive income for the year in which the asset is derecognised.

The assets residual values, useful lives and methods of depreciation are reviewed at each financial year end, and adjusted prospectively, if appropriate.

j) Lease

The determination of whether an arrangement is, or contains a lease is based on the substance of the arrangement at inception date of whether the fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets or the arrangement conveys a right to use the asset.

The Company as a lessee

The Company classifies a lease contract as a finance lease if it transfers to the Company substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item. Finance leases are recognised at the commencement of the lease as an asset or a liability in the statement of financial position in an amount which at the inception of the lease contract is equal to the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are recognised directly in the statement of comprehensive income.

Assets acquired under finance leases are depreciated over the useful life of the asset. However, if there is no reasonable certainty that the Company will obtain ownership by the end of the lease term, the asset is depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term.

Operating lease payments are recognised as an expense in the profit or loss for the period on a straight-line basis over the lease term.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

k) Borrowings costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the period in which they occur. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

l) Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses.

The useful lives of intangible assets are assessed as finite, as follows:

Software	2 -5 years
----------	------------

Intangible assets with finite lives are amortised over the useful economic life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each reporting period. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the amortisation period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. The amortisation expense on intangible assets with finite lives is recognised in the statement of comprehensive income in the expense category consistent with the use (function) of the intangible assets.

Gains and losses, which arise out of the derecognition of an intangible assets, being the difference between the net proceeds from the sale and the asset's carrying amount, are recognised in the statement of comprehensive income when the asset is derecognised.

m) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realisable value.

Costs, incurred in bringing each product to its present location and condition, are accounted for as follows:

Materials	– at supply cost determined on the basis of the weighted average cost method;
Finished products	– cost of direct materials and labour and a proportion of manufacturing overheads based on normal operating capacity but excluding borrowing costs.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs necessary to complete the production cycle and that necessary to make the sale.

2.3 Summary of significant accounting policies (continued)

n) Impairment of non-financial assets

The Company assesses at each reporting date whether there are indications that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Company makes an estimate of the asset's recoverable amount. An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash-generating unit's (CGU) fair value less costs to sell and its value in use. It is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. Where the carrying amount of an asset or CGU exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

In assessing an asset's value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Recent market transactions are used in determining fair value less costs to sell. If no such transactions can be identified, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by other valuation models or other available sources of information for the fair value of an asset or a cash-generating unit.

The Company bases its impairment calculation on detailed budgets and forecast calculations which are prepared separately for each of the Company's cash-generating units to which individual assets are allocated. These budgets and forecast calculations generally cover a period of five years. For longer periods, a long term growth rate is calculated and applied to project future cash flows after the fifth year.

Impairment losses are recognised as expenses in the statement of comprehensive income in expense categories consistent with the use (function) of the impaired asset.

An assessment is made by the Company at each reporting date whether there is any indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the Company estimates the asset's or CGU's recoverable amount. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. The reversal is limited so that the carrying amount of the asset does not exceed its recoverable amount, nor exceed the carrying amount that would have been determined (net of depreciation) had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. Such reversal is recognised in the statement of comprehensive income.

o) Cash and cash equivalents

Cash and short-term deposits in the statement of financial position comprise cash in bank accounts, cash on hand, and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents consist of cash and cash equivalents as defined above.

p) Provisions

General

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Where the Company expects some or all of a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain. The expense relating to any provision is presented in the statement of comprehensive income net of any reimbursement. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, where appropriate, the risks specific to the liability. Where discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as a finance cost.

2.4 Changes in accounting policies and disclosures

New and amended standards and interpretations

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year, except for the following new and amended IFRS and IFRIC interpretations adopted as of 1 January 2011:

- IAS 24 Related Party Disclosures (Amendment) effective 1 January 2011
- IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Amendment) effective 1 February 2010
- IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Amendment) effective 1 January 2011
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments effective 1 July 2010
- Improvements to IFRSs (May 2010)

IAS 24 Related Party Disclosures (Amendment)

The International Accounting Standards Board (IASB) issued an amendment to IAS 24 that clarifies the definitions of a related party. The new definitions emphasise a symmetrical view of related party relationships and clarifies the circumstances in which persons and key management personnel affect related party relationships of an entity. In addition, the amendment introduces an exemption from the general related party disclosure requirements for transactions with government and entities that are controlled, jointly controlled or significantly influenced by the same government, as the reporting entity. The adoption of the amendment did not have any impact on the financial position or performance of the Company.

IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Amendment)

The IASB issued an amendment that alters the definition of a financial liability in IAS 32 to enable entities to classify rights issues and certain options or warrants as equity instruments. The amendment is applicable if the rights are given pro rata to all of the existing owners of the same class of an entity's non-derivative equity instruments, to acquire a fixed number of the entity's own equity instruments for a fixed amount in any currency. The amendment is applied retrospectively. The amendment has had no effect on the financial position or performance of the Company, as the Company does not have these types of instruments.

IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Amendment)

The amendment removes an unintended consequence when an entity is subject to minimum funding requirements and makes an early payment of contributions to cover such requirements. The amendment permits a prepayment of future service cost by the entity to be recognised as pension asset. The amendment is applied retrospectively. The Company is not subject to minimum funding requirements in Bulgaria, therefore the amendment of the interpretation has no effect on the financial position or performance of the Company.

IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

The interpretation clarifies that equity instruments issued to a creditor to extinguish a financial liability qualify as consideration paid. The equity instruments issued are measured at their fair value. In case that this cannot be reliably measured, the instruments are measured at the fair value of the liability extinguished. Any gain or loss is recognised immediately in profit or loss. The interpretation has had no effect on the financial position or performance of the Company.

2.4 Changes in accounting policies and disclosures (continued)

Improvements to IFRSs

In May 2010, the IASB issued its third omnibus of amendments to its standards, primarily with a view to removing inconsistencies and clarifying wording. There are separate transitional provisions for each standard.

The other amendments, which have occurred as a result of the Improvements to IFRSs, as listed below, did not have any impact on the accounting policies, financial position or performance of the Company.

- IFRS 3 Business Combinations
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures
- IAS 1 Presentation of Financial Statements
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 34 Interim Financial Reporting
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes

3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, and the disclosure of the contingent liabilities at the statement of financial position date, as well as on the income and expenses reported for the period. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcome that requires a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability in subsequent reporting periods.

Judgements

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

Operating lease commitments – the Company as a lessee

The Company has concluded lease contracts for offices and warehouses needed in its operating activity. Based on the clauses and terms and conditions of the leases, management is of the opinion that the Company-lessor maintains all significant risks and rewards of ownership of the building and therefore, from the accounting point of view the contract is treated as an operating lease contract.

Finance lease commitments – the Company as a lessee

The Company has concluded lease contracts for the purchase of production machines and motor vehicles. On the basis of contractual terms and conditions analysis, the Company's management has judged that when the leases transfer the ownership of the assets at the end of the lease period, they are classified as finance leases. Additional information is provided in Notes 14 and 19.

Estimates and assumptions

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation of uncertainty at the statement of financial position date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next reporting period, are discussed below.

Useful lives of property, plant and equipment and intangible assets

Financial reporting of property, plant and equipment and intangible assets involves estimates as to their expected useful lives and residual values, based on management assessments. Further details are provided in Note 2.3.i) and l).

3. Significant accounting judgments, estimates and assumptions (continued)

Estimates and assumptions (continued)

Impairment of receivables

The Company accounts for a provision for the impairment of doubtful and bad debts due from customers. Management assesses the appropriateness of this provision based on ageing analysis of the receivables, historical experience as to the write-off rates of bad debts, as well analysis of the credit worthiness and solvency position of the respective customer, changes in the contractual payment terms, etc. If the financial position and performance of the customers deteriorate (in excess of what was expected) the amount of the receivables to be written off in subsequent reporting periods might be higher than the amount estimated at the statement of financial position date. At 31 December 2011 the impaired trade and other receivables of the Company amounted to BGN 2,416 thousand (2010: BGN thousand). Further details are provided in Note 11.

Write down of inventories to net realizable value

The Company writes down idle and obsolete inventories to their net realizable value. The determination of the impairment requires management to assess the inventory turnover and their possible realization through sale. The Company's management is of the opinion that the carrying amount of inventories is the best estimate of their net realizable value at the statement of financial position date in accordance with the requirements of IAS 2 Inventories. Further details are provided in Note 10.

4. Standards issued but not yet effective and not early adopted

Standards issued but not yet effective and not early adopted up to the date of issuance of the Company's financial statements are listed below. This listing is of standards and interpretations issued, which the Company reasonably expects to have an impact on disclosures, financial position or performance when applied at a future date. The Company intends to adopt those standards when they become effective.

IAS 1 Presentation of Financial Statements (Amendment) - Presentation of Items of Other Comprehensive Income

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012. The amendments to IAS 1 change the grouping of items presented in the statement of comprehensive income. Items that could be reclassified (or 'recycled') to profit or loss at a future point in time (for example, upon derecognition or settlement) would be presented separately from items that will never be reclassified. The amendment affects presentation only and has no impact on the Company's financial position or performance. The Company is in the process of assessing the impact of these amendments on its financial position or performance. The amendment has not yet been endorsed by EU.

IAS 12 Income Taxes (Amendment) - Recovery of Underlying Assets

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012. The amendment clarified the determination of deferred tax on investment property measured at fair value. The amendment introduces a rebuttable presumption that deferred tax on investment property measured using the fair value model in IAS 40 should be determined on the basis that its carrying amount will be recovered through sale. Furthermore, it introduces the requirement that deferred tax on non-depreciable assets that are measured using the revaluation model in IAS 16 always be measured on a sale basis of the asset. The Company does not expect any impact on its financial position or performance. The amendment has not yet been endorsed by EU.

IAS 19 Employee Benefits (Amendments)

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The IASB has issued numerous amendments to IAS 19. These range from fundamental changes such as removing the corridor mechanism and the concept of expected returns on plan assets to simple clarifications and re-wording. Earlier application is permitted. The Company is in the process of assessing the impact of these amendments on its financial position or performance. The amendments have not yet been endorsed by EU.

4. Standards issued but not yet effective and not early adopted (continued)

IAS 27 Separate Financial Statements (Revised)

The Standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. As a consequence of the new IFRS 10 and IFRS 12, what remains of IAS 27 is limited to accounting for subsidiaries, jointly controlled entities, and associates in separate financial statements. Earlier application is permitted. The Company is in the process of assessing the impact of this Standard on its financial position or performance. The standard has not yet been endorsed by EU.

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (Revised)

The Standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. As a consequence of the new IFRS 11 and IFRS 12, IAS 28 has been renamed IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, and describes the application of the equity method to investments in joint ventures in addition to associates. Earlier application is permitted. The Company does not expect any impact on its financial position or performance. The Standard has not yet been endorsed by EU.

IAS 32 Financial Instruments (Amendment): Presentation - Offsetting Financial assets and Financial Liabilities

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014. This amendment clarifies the meaning of "currently has a legally enforceable right to set-off" and also clarifies the application of the IAS 32 offsetting criteria to settlement systems. The amendments to IAS 32 are to be retrospectively applied. Earlier application is permitted. However, if an entity chooses to early adopt, it must disclose that fact and also make the disclosures required by the IFRS 7 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities amendments. The Company is in the process of assessing the impact of this Standard on its financial position or performance. This amendment has not yet been endorsed by the EU.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (Amendment) - Enhanced Derecognition Disclosure Requirements

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. The amendment requires additional disclosure about financial assets that have been transferred but not derecognised to enable the user of the financial statements to understand the relationship with those assets that have not been derecognised and their associated liabilities. In addition, the amendment requires disclosures about continuing involvement in derecognised assets to enable the user to evaluate the nature of, and risks associated with, the entity's continuing involvement in those derecognised assets. The amendment has only disclosure effects. The amendment has no impact on the Company's financial position or performance.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (Amendment) - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. The amendment introduces common disclosure requirements. These disclosures would provide users with information that is useful in evaluating the effect or potential effect of netting arrangements on an entity's financial position. The amendments to IFRS 7 are to be retrospectively applied. The Company is in the process of assessing the impact of the amendment on its financial position or performance. This amendment has not yet been endorsed by the EU.

IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2015. IFRS 9 as issued reflects the first phase of the IASBs work on the replacement of IAS 39 and applies to classification and measurement of financial assets as defined in IAS 39. Phase I of IFRS 9 will have a significant impact on (i) the classification and measurement of financial assets and (ii) a change in reporting for those entities that have designated financial liabilities using the FV option. In subsequent phases, the IASB will address hedge accounting and impairment of financial assets. The completion of this project is expected over the first half of 2012. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on its financial position or performance. The Standard has not yet been endorsed by EU.

4. Standards issued but not yet effective and not early adopted (continued)

IFRS 10 Consolidated Financial Statements

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. IFRS 10 replaces the portion of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that addresses the accounting for consolidated financial statements. It also includes the issues raised in SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities. IFRS 10 establishes a single control model that applies to all entities including special purpose entities. The changes introduced by IFRS 10 will require management to exercise significant judgement to determine which entities are controlled, and therefore, are required to be consolidated by a parent, compared with the requirements that were in IAS 27. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on its financial position or performance. The Standard has not yet been endorsed by EU.

IFRS 11 Joint Arrangements

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC-13 Jointly-controlled Entities — Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 removes the option to account for jointly controlled entities (JCEs) using proportionate consolidation. Instead, JCEs that meet the definition of a joint venture must be accounted for using the equity method. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on its financial position or performance. This standard has not yet been endorsed by the EU.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. IFRS 12 includes all the disclosure requirements that were previously in IAS 27 related to consolidated financial statements, as well as all the disclosures that were previously included in IAS 31 Interests in Joint Ventures and IAS 28 Investments in Associates. These disclosures relate to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates, and structured entities. A number of new disclosures are also required. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on its financial position or performance. The Standard has not yet been endorsed by EU.

IFRS 13 Fair Value Measurement

The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. IFRS 13 does not change when an entity is required to use fair value, but rather provides guidance on how to measure fair value under IFRS when fair value is required or permitted. This standard should be applied prospectively and early adoption is permitted. The Company is in the process of assessing the impact of the new standard on its financial position or performance. The Standard has not yet been endorsed by EU.

IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. This amendment only applies to stripping costs incurred in surface mining activity during the production phase of the mine ('production stripping costs'). Costs incurred in undertaking stripping activities are considered to create two possible benefits a) the production of inventory in the current period and/or b) improved access to ore to be mined in a future period (stripping activity asset). Where cost cannot be specifically allocated between the inventories produced during the period and the stripping activity asset, IFRIC 20 requires an entity to use an allocation basis that is based on a relevant production measure. Early application is permitted. The Company does not expect any impact on its financial position or performance. IFRIC 20 has not yet been endorsed by the EU.

5. Revenue and expenses

5.1. Revenue

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Sales-products	1,601	8,583
Sales-goods	22,581	15,605
	<u>24,182</u>	<u>24,188</u>

5.2. Cost of sales

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Materials	(791)	(3,595)
Book value of goods sold	(14,844)	(10,303)
Hired services	(15)	(61)
Wages and salaries	(281)	(783)
Depreciation / amortization	(97)	(410)
Other expenses	(350)	(605)
	<u>(16,378)</u>	<u>(15,757)</u>

5.3. Other income

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Gain on sale of materials	-	3
Gain on sales of fixed assets	42	147
Provision reversed	-	246
Liabilities written off	-	31
Surplus of inventories	44	74
Insurance indemnities received	-	41
Other income	61	106
	<u>147</u>	<u>648</u>

INTERSNACK BULGARIA EOOD**NOTES**

For the year ended 31 December 2011

5. Revenue and expenses (continued)**5.4. Costs of distribution and marketing**

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Materials	(976)	(915)
Hired services	(3,779)	(7,934)
Depreciation / amortization	(988)	(971)
Wages and salaries	(3,183)	(3,280)
Write down of receivables (Note 11)	(1,292)	(672)
Reversed write down of receivables (Note 11)	64	42
Other expenses	(615)	(109)
	<u>(10,769)</u>	<u>(13,839)</u>

5.5. Administrative expenses

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Materials	(36)	(70)
Hired services	(842)	(841)
Depreciation / amortization	(68)	(85)
Wages and salaries	(859)	(576)
Other expenses	(86)	(80)
	<u>(1,891)</u>	<u>(1,652)</u>

5.6. Other expenses

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Compensations upon termination of production	(1,968)	-
Costs below production capacity	-	(305)
Scrap of inventories	(1,231)	(1,085)
Shortage of inventories	(151)	(393)
VAT on shortages and scrap of inventories	(223)	(90)
Sanctions	(297)	(44)
Waste of potato	-	(64)
Write down of inventories (Note 10)	(281)	(712)
Reversed impairment (Note 10)	130	-
Marketing projects derecognized due to changes in the strategy	-	(644)
Provisions for a tax assessment deed (Note 15)	(456)	-
Impairment of fixed assets (Note 7)	(106)	(55)
Carrying amount of scrapped fixed tangible assets	(609)	-
Other expenses	(284)	(125)
	<u>(5,476)</u>	<u>(3,517)</u>

The Company initiated a restructuring of business at the end of 2010 and continued in 2011. In regards to that, the production activities were moved from Bulgaria to Romania. Upon closing the production factory in 2011, the Company accrued and paid a compensation for the cancellation of the initial rent contract amounting to BGN 1,968 thousand.

5. Revenue and expenses (continued)

5.7 Finance income and costs

	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Interest income	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>
Interest expenses on:		
Loans from related parties	(556)	(384)
Bank loans	(368)	(181)
Finance lease	(87)	(45)
Other	(2)	-
Total interest expenses	(1,013)	(610)
Net foreign currency differences	(8)	(4)
Other finance costs	(44)	(49)
	<u>(1,065)</u>	<u>(663)</u>

Expenses by economic elements

	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Depreciation / amortization and impairment (Notes 7 and 8)	(1,273)	(1,596)
Costs of personnel	(4,409)	(4,700)

6. Income tax

	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Current income tax charge	-	-
Deferred income tax benefit	97	180
	<u>97</u>	<u>180</u>

For 2011 the applicable tax rate is 10% (2010: 10%). The income tax rate remains 10% in 2012 as well.

The reconciliation of income tax expenses and accounting profit multiplied by the applicable rate for the years ended 31 December 2011 and 31 December 2010 is as follows:

	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Accounting profit before taxes	(11,250)	(10,591)
Income tax benefit at statutory tax rate of 10% for 2011 (2010: 10%)	1,125	1,059
Tax losses on which no deferred tax asset was recognized	(678)	(808)
Non-deductible expenses	(350)	(71)
Income tax benefit	<u>97</u>	<u>180</u>

6. Income tax (continued)

At 31 December 2011 the accumulated tax loss carry forward amounted to BGN 17,639 thousand (2010: BGN 11,620 thousand). No deferred tax asset of BGN 1,764 thousand (2010: BGN 1,162 thousand) has been accrued for it as it is not certain that sufficient profits will be available in the near future against which these tax losses carry forward could be utilised.

Deferred income taxes at 31 December 2011 and 31 December 2010 relate to the following:

	Statement of financial position		Statement of comprehensive income	
	2011	2010	2011	2010
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
<i>Deferred tax assets</i>				
Property, plant and equipment	11	23	(12)	21
Trade and other receivables	272	276	(4)	63
Impairment of assets under construction	56	56	-	-
Thin capitalization	268	175	93	48
Provisions for unused leaves and social security contributions	16	23	(7)	2
Provisions for liabilities	46	-	46	(25)
Write down of inventories	29	71	(42)	71
Accruals for personnel	13	-	13	-
Provisions for retirement benefits	2	2	-	-
Deferred tax benefit			<u>97</u>	<u>180</u>
Deferred tax assets	<u>713</u>	<u>626</u>		

7. Property, plant and equipment

	Land (terrains)	Plant and equipment	Other fixed assets	Assets in progress	Total
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Book value:					
At 1 January 2010	1,270	5,215	2,379	619	9,483
Additions	-	1,259	991	32	2,282
Transfers	-	-	-	-	-
Disposals	-	(2,364)	-	(2)	(2,366)
At 31 December 2010	1,270	4,110	3,370	649	9,399
Additions	-	311	270	-	581
Transfers	-	-	-	-	-
Disposals	-	(2,423)	(585)	(30)	(3,038)
	<u>1,270</u>	<u>1,998</u>	<u>3,055</u>	<u>619</u>	<u>6,942</u>
Depreciation and impairment :					
At 1 January 2010	-	(3,153)	(758)	(564)	(4,475)
Depreciation for the year	-	(897)	(560)	-	(1,457)
Impairment losses	-	-	-	(55)	(55)
Disposals	-	1,582	-	-	1,582
At 31 December 2010	-	(2,468)	(1,318)	(619)	(4,405)
Depreciation for the year	-	(560)	(579)	-	(1,139)
Impairment losses	-	(106)	-	-	(106)
Disposals	-	1,521	361	-	1,882
At 31 December 2011	-	<u>(1,613)</u>	<u>(1,536)</u>	<u>(619)</u>	<u>(3,768)</u>
Net book value:					
At 1 January 2010	1,270	2,062	1,621	55	5,008
At 31 December 2010	1,270	1,642	2,052	30	4,994
At 31 December 2011	1,270	385	1,519	-	3,174

Impairment of property, plant and equipment

At 31 December 2011 the Company recognized an impairment loss of BGN 106 thousand (31 December 2010: BGN 55 thousand) arising out of the impairment of plant and equipment due to closing out the production in Bulgaria and the inability to use these assets in the production facilities of the company-related party in Romania. The impairment loss is presented in the statement of comprehensive income as „Other expenses” (Note 5.6). The asset’s recoverable amount has been determined on the basis of its fair value.

Except for the above impairment, based on the review for impairment of fixed tangible assets, the Company’s management did not establish any indications that the book value of the assets exceeded their recoverable amount.

Plant and motor vehicles, acquired under finance leases

The carrying amount of plant and motor vehicles held under finance lease contracts was BGN 1268 thousand at 31 December 2011 (BGN 2,095 thousand at 31 December 2010). In 2011 assets amounting to BGN 47 thousand were acquired (2010: BGN 1241 thousand). 2011.

8. Intangible assets

	Software	Other intangible assets	Total
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Book value:			
At 1 January 2010	571	198	769
Additions	9	11	20
Transfers	-	-	-
At 1 January 2010	580	209	789
Additions	42	18	60
Transfers			
Disposal	(9)	(199)	(208)
At 31 December 2011	613	28	641
Amortization:			
At 1 January 2010	(513)	(17)	(530)
Amortization for the year	(65)	(19)	(84)
Disposals			
At 31 December 2010	(578)	(36)	(614)
Amortization for the year	(7)	(21)	(28)
Disposals	9	52	61
At 31 December 2011	(576)	(5)	(581)
Net book value:			
At 1 January 2010	58	181	239
At 31 December 2010	2	173	175
At 31 December 2011	37	23	60

Impairment of intangible assets

The Company conducted a review for impairment of intangible assets at 31 December 2011. No indications were found that the carrying amount of the assets exceeded their recoverable amount and therefore, no impairment loss was recognised in the financial statements.

INTERSNACK BULGARIA EOOD**NOTES**

For the year ended 31 December 2011

9. Investments in subsidiaries

The Company holds 100% of the shares in Chippi Bulgaria EOOD, a company that was dormant during both years 2011 and 2010.

The Company reported its investments in subsidiaries at cost. At 31 December 2011 the book value of the investment in Chippi Bulgaria EOOD is BGN 5 thousand (2010: BGN 5 thousand).

10. Inventories

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Materials and consumables	853	1,529
Impairment of materials to net realizable value	(799)	(522)
Materials and consumables after impairment	54	1,007
Finished products	-	339
Impairment of products to net realizable value	-	(71)
Finished products after impairment		268
Goods	1,894	2,838
Impairment of goods to net realizable value	-	(119)
Goods after impairment	1,894	2,719
Total inventories at the lower of cost and net realizable value	1,948	3,994

The reversed impairment of inventories is presented in decrease of other expenses in the statement of comprehensive income (Note 5.6). The reversal of impairment is due to the consumption of the relevant materials throughout the year

The movement in the allowance account of the inventories during the year is as follows:

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Balance at 1 January	712	17
Recognized during the year	281	712
Utilized	(64)	(17)
Reversed	(130)	-
Balance at 1 December	799	712

INTERSNACK BULGARIA EOOD
NOTES

For the year ended 31 December 2011

11. Trade and other receivables

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Trade receivables	5,998	5,885
Impairment of trade receivables	(2,046)	(1,341)
Trade receivables after impairment	3,952	4,544
Deposits to contractors	164	156
Advances and prepayments	382	720
Impairment of advances	(370)	(464)
Advances and prepayments after impairment	12	256
Court receivables on advances given	-	968
Impairment of court receivables on advances given	-	(852)
Court receivables on advances given after impairment	-	116
Other receivables	239	1,034
Impairment of other receivables	-	(83)
Other receivables after impairment	239	951
	4,367	6,023

The movement in the accumulated impairment of doubtful and bad debts is as follows:

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
At 1 January	2,740	2,122
Recognized (Note 5.4)	1,292	672
Reversed	(64)	(12)
Utilized	(1,552)	(42)
At 31 December	2,416	2,740

The ageing analysis of trade receivables that were not impaired at 31 December is illustrated in the table below:

	Total	Neither past due, nor impaired	Past due, but not impaired				
			< 30 days	30-60 days	60-90 days	90-120 days	>120 days
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
2011	3,952	2,157	573	253	81	126	762
2010	4,544	2,120	659	346	253	187	979

12. Cash and short-term deposits

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Cash in bank accounts	995	692
Cash in hand	100	153
	1,095	845

Cash in bank accounts bears floating interest rates based on the daily interest rates on bank deposits.

13. Share capital

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
1 share with nominal value of BGN 1,210 thousand		
	1,210	1,210
	1,210	1,210

At 31 December 2011 and 2010 the subscribed capital is paid in full.

14. Interest-bearing loans and borrowings

	Effective interest rate %	Maturity	2011	2010
			<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Short-term				
(1) Bank overdraft Raiffeisenbank	SOFIBOR + 2.25%	30.04.2012	7,494	3,675
(2) Bank overdraft Unicredit Bulbank	1-month EURIBOR +2.35%	30.04.2012	3,890	1,844
(3) Finance lease – short-term portion			367	449
			11,751	5,968
Long-term				
(3) Finance lease – long-term portion			531	898
			531	898

14. Interest-bearing loans and borrowings (continued)

(1) Short-term loan for working capital with an agreed amount of EUR 4,000 thousand. The loan was secured by a bank guarantee of the parent company and pledge of receivables. The loan matured on 30 April 2012.

(2) Short-term loan for working capital with an agreed amount of EUR 2,000 thousand. The loan was secured by a bank guarantee of the parent company and pledge of receivables. The loan matured on 30 April 2012.

Unutilized loans

At 31 December 2011 the Company has available unutilized amounts under the credit lines extended by Raiffeisenbank and Unicredit Bulbank for the total amount of BGN 351 thousand (2010: BGN 2,304 thousand), with regard to which all contractual terms and conditions have been fulfilled.

(3) The Company has contracts for acquired plant and automobiles under finance leases. Further details are provided in Note 19.

15. Provisions

	2011	2010
	BGN'000	BGN'000
At 1 January	-	-
Recognized	456	-
At 31 December	456	-

In 2011 a tax audit of the Company was carried out by the tax administration authorities under the Corporate Income Taxation Act (CITA) for the period 2007 to 2009 and under the Value Added Tax until 30 November 2010. An appeal was filed against the issued tax assessment deed No 29001100132 of 19 August 2011 in accordance with the Tax and Social Security Procedure Code (TSSPC). By a decision No 577 of 19 March 2012 the Director of the Directorate "Enforcement Appeal and Management" – Sofia repealed partially the tax assessment deed and returned the administrative file for assignment of a new tax audit by another taxteam. As it is not certain what the outcome of the appeal will be, the amount under the tax assessment deed was provided in the financial statements as at 31 December 2011.

16. Retirement benefits

According to the Bulgarian labour legislation and the Collective Labour Agreement, the Company is obliged to pay two to six gross monthly salaries to its employees upon retirement, depending on the length of their service. If an employee has worked with INTERSNACK BULGARIA EOOD for more than 10 years, he/she receives six monthly gross salaries on retirement under the Bulgarian labour legislation and if he/she has worked less than 10 years- two monthly gross salaries under the Bulgarian labour legislation. The retirement benefits are unfunded.

The table below summarises the components of the employee benefits upon retirement recognised in the statement of comprehensive income as well as the liabilities recognised in the statement of financial position as at 31 December 2011 and 2010:

16. Retirement benefits (continued)

Retirement benefit liabilities

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Present value of retirement benefit obligation	26	26
Unrecognised actuarial (gain) / loss	-	-
Unrecognized past service costs	-	-
Retirement benefit liability recognised in the statement of financial position	<u>26</u>	<u>26</u>

The changes in the present value of the retirement benefit obligation are as follows:

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
At 1 January	26	26
At 31 December	<u>26</u>	<u>26</u>

The principal assumptions used in determining retirement benefit obligation are shown below:

	2011	2010
Discount rate	5.75%	6%
Future salary increases	4.00	-

The amounts of the items stated below for the current and the four previous periods are as follows:

	2011	2010	2009	2008
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Retirement benefit liabilities	26	26	26	22
Actuarial gains and losses	-	-	(2)	-

17. Trade and other payables

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Trade liabilities	1,344	3,908
Payables to personnel	203	484
Social security due	146	116
Payables to the budget	306	259
Other liabilities	160	13
	<u>2,159</u>	<u>4,780</u>

The terms of the above mentioned financial liabilities are as follows:

- Trade payables are non-interest bearing and are generally on 30-day terms;

18. Related party disclosure

Ultimate parent company

The ultimate parent of the Company is Pfeifer & Langen Industrie- und Handels-KG, Germany.

Direct parent

100 % of the shares of INTERSNACK BULGARIA EOOD are held by Intersnack International B.V., the Netherlands.

Subsidiaries

Chippi Bulgaria EOOD is a sole-owner subsidiary of INTERSNACK BULGARIA EOOD.

Other related parties

Intersnack Group GmbH, Intersnack Germany, Chio Wolf Hungary, Intersnack Romania, Flipper Comimpex, Intersnack Check Republic, Intersnack Poland, Kelly Austria, Intersnack Group and INTERSNACK BULGARIA EOOD are related parties as they are under the common control of Pfeifer & Langen Industrie- und Handels-KG, Germany.

The total amount of related party transactions concluded in the current and previous reporting periods is presented in the table below:

	Sales to related parties	Purchases from related parties	Amounts due from related parties	Amounts due to related parties
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Sales to / purchases from related parties				
<i>Other related parties (under common control)</i>				
2011	898	13,355	8	4037
2010	367	11,753	100	3,827
Total	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	898	13,355	8	4,037
Total	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	367	11,753	100	3,827

18. Related party disclosure (continued)

		Interest received	Interest paid	Amounts owed by related parties	Amounts owed to related parties
		<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Loan from / to related parties					
<i>Direct parent</i>					
Intersnack International B.V.	2011	-	160	-	19,430
Intersnack International B.V.	2010	-	-	-	17,119

At 31 December 2011 and 2010 the Company has had a liability under short-term loans granted by the parent company. The annual interest rate is the three-month EURIBOR plus 1.5%. The loans received are not secured while the respective agreements do not stipulate a repayment schedule and therefore such facilities are deemed as payable on demand.

Terms and conditions of related party transactions

The sales to and purchases from related parties are made at contracted prices. Outstanding balances at the year end are unsecured, interest-free (except for loans) and the settlement is made in cash. There have been no guarantees provided to or received for any related party receivables, except for those disclosed below. At 31 December 2011 (2010: Nil) the Company has not written down related party receivables. A review for impairment is made every financial year through examining the financial position of the related party and the market in which the related party operates.

Emoluments to key management staff

	2011	2010
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Emoluments	229	217
Social security	6	9
Retirement benefits	-	-
Severance pay	23	-
	258	226

19. Commitments and contingent liabilities

Legal claims

There are no significant legal claims brought against the Company.

Guarantees

There have been no guarantees for receivables from or payables to related parties.

The Company was granted short-term bank loans for working capital secured by bank guarantees of the parent company and pledge of receivables (Note 14).

19. Commitments and contingent liabilities (continued)

Commitments on operating lease – the Company as a lessee

The Company has concluded operating lease contracts. There are no restrictions imposed on the lessee as a result of the lease contracts.

At 31 December the future minimum lease payments on irrevocable operating lease contracts are as follows:

	2011 <i>BGN'000</i>	2010 <i>BGN'000</i>
Within one year	463	384
From one to five years	692	1,839
Over five years	-	1,414
	<u>1,155</u>	<u>3,637</u>

The Company leased several warehouses and an office leased under operating lease contracts.

For the year ended 31 December 2011 rental expenses amounting to BGN 613 thousand (2010: BGN 782 thousand) were included in the statement of comprehensive income.

Commitments on finance lease

The Company has finance lease liabilities as a lessee. The lease contracts served by the Company are for the purchase of automobiles.

At 31 December the future minimum lease payments on finance lease contracts, together with the net minimum lease payments, were as follows:

	Minimum payments <i>BGN'000</i>	2011 Present value of payments (Note 14) <i>BGN'000</i>	Minimum payments <i>BGN'000</i>	2010 Present value of payments (Note 14) <i>BGN'000</i>
Within one year	419	367	533	449
From one to five years	604	531	1,000	898
Over five years	-	-	-	-
Total minimum lease payments	<u>1,023</u>	<u>898</u>	<u>1,533</u>	<u>1,347</u>
Less: finance charges	<u>(125)</u>	<u>-</u>	<u>(186)</u>	<u>-</u>
Present value of minimum lease payments	<u>898</u>	<u>898</u>	<u>1,347</u>	<u>1,347</u>

Other

In 2011 a tax audit of the Company was carried out by the tax administration authorities under the Corporate Income Taxation Act (CITA for the period 2007 to 2009 and under the Value Added Tax until 30 November 2010). An appeal was filed against the issued tax assessment deed No 29001100132 of 19 August 2011 in accordance with the Tax and Social Security Procedure Code (TSSPC). By a decision No 577 of 19 March 2012 the Director of the Directorate "Enforcement Appeal and Management" – Sofia repealed partially the tax assessment deed and returned the administrative file for assignment of a new tax audit by another tax team.

The Company's management believes that there are no material risks as a result of the dynamic fiscal and regulatory environment in Bulgaria, which might require adjustments in the financial statement for the year ended 31 December 2011.

20. Financial risk management objectives and policies

The main financial liabilities of the Company comprise interest-bearing loans and borrowings, and trade payables. The main objective of these financial instruments is to secure financing of the Company's operations. The Company also holds financial assets, such as trade receivables and cash, which arise directly as a result of its activities.

In 2011, as well as in 2010, the Company neither owned nor traded in derivative financial instruments.

The main risks resulting from the Company's financial instruments comprise interest rate risk, liquidity risk, currency risk and credit risk. Summary of the policy of the Company's management applied in managing these risks is set out below.

Interest rate risk

The Company is exposed to the risk of changes in market interest rates primarily to its short-term and long-term financial liabilities bearing floating (variable) interest rates. The Company manages its interest expenses by using financial instruments with fixed and variable rates.

The following table demonstrates the sensitivity to possible changes in interest rates, with all other variables being equal, of the Company's profit before tax (through the impact on floating rate loans and borrowings), with all other variables held constant. There is no effect on the other equity components of the Company.

	Increase/ Decrease in interest rates	Effect on the pre-tax profit <i>BGN'000</i>
2011		
In EUR	+0.5%	(154)
In EUR	-1%	308
2010		
In EUR	+0.5%	(109)
In EUR	-1%	217

Liquidity risk

The effective management of the Company's liquidity presumes that sufficient working capital will be ensured mainly through maintaining approved credit lines and short-term financing from related parties.

20. Financial risk management objectives and policies (continued)

Liquidity risk (continued)

The maturity structure of the Company's financial liabilities at 31 December, based on the agreed undiscounted payments is presented below:

At 31 December 2011

	<u>On demand</u>	<u>< 3 months</u>	<u>3-12</u>	<u>1-5</u>	<u>> 5 years</u>	<u>Total</u>
	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>months</u>	<u>year</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>
Interest-bearing loans and borrowings	-	-	11,803	604	-	12,407
Trade and other payables	-	2,159	-	-	-	2,159
Payables to related parties	<u>19,430</u>	<u>4,037</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,467</u>
	<u>19,430</u>	<u>6,196</u>	<u>11,803</u>	<u>604</u>	<u>-</u>	<u>38,033</u>

At 31 December 2010

	<u>On demand</u>	<u>< 3 months</u>	<u>3-12</u>	<u>1-5</u>	<u>> 5 years</u>	<u>Total</u>
	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>	<u>months</u>	<u>year</u>	<u>BGN'000</u>	<u>BGN'000</u>
Interest-bearing loans and borrowings	-	-	6,052	1,000	-	7,052
Trade and other payables	-	4,780	-	-	-	4,780
Payables to related parties	<u>17,119</u>	<u>3,827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,946</u>
	<u>17,119</u>	<u>8,607</u>	<u>6,052</u>	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>32,778</u>

Currency risk

The Company is not exposed to currency risk as all transactions are denominated in EUR and the exchange rate of the Bulgarian lev is fixed to the exchange rate of EUR.

Credit risk

The Company trades only with recognised, creditworthy contractors and related parties. It is the Company's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. Moreover, the trade receivable balances are monitored currently, and as a result of that the Company's exposure to doubtful and bad debts is insignificant. There is no significant concentration of credit risk within the Company. With respect to credit risk arising from the other financial assets of the Company, which comprise cash and other financial assets, the Company's exposure arises from default of the counterparty.

The maximum credit exposure of the Company in relation to the recognised financial assets equals their respective carrying amount as per the statement of financial position as at 31 December 2011.

20. Financial risk management objectives and policies (continued)

Capital management

There are no external equity requirements imposed on the Company. The structure and management of borrowings is determined by the parent company.

21. Financial instruments

Fair values

Fair value is the amount at which a financial instrument may be exchanged or settled in an arm's length transaction as best proof of its market value in an active market.

The estimated fair value of the financial instruments is determined by the Company on the basis of available market information, if any, or proper valuation models. The fair value of financial instruments that are actively traded in organised financial markets is determined by reference to quoted market bid prices at the close of business on the statement of financial position date. For financial instruments where there is no active market, fair value is determined using valuation techniques. Such techniques include using recent arm's length market transactions; reference to the current market value of another instrument, which is substantially the same; discounted cash flow analysis or other valuation models.

Management of Intersnack Bulgaria EOOD believes that the fair values of financial instruments comprising cash and short-term deposits, trade and other receivables, interest-bearing loans and borrowings, trade and other payables, do not differ significantly from their current carrying amounts, especially when they are short-term in nature or their interest rates are changing in line with the change in the current market conditions.

22. Events after the reporting date

No events have occurred after 31 December, which require additional adjustments and/or disclosures in the Company's financial statements for the year ended 31 December 2011.