

М и М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД
Финансов отчет
31 декември 2007 г.

Grant Thornton 

M&M[®]
Militzer & Münch BG Co.Ltd.
Transport Logistics Services

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	5
Отчет за доходите	7
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	8
Отчет за промените в собствения капитал	9
Пояснения към финансовия отчет	10

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До съдружниците на
М И М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложенния финансов отчет на М И М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорност на одитора

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

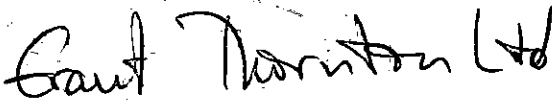
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

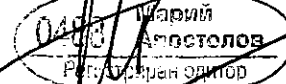
По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на М И М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД към 31 декември 2007 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

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

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на М И М МИЛИЦЕР И МЮНХ БГ ООД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществениите си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2007 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие:

Грант Торнтон ООД
26 март 2008 г.
гр. София

Регистриран одитор:

Марий Апостолов

М&М Милицер и Мюнх БГ ООД

БИЗНЕС ОТЧЕТ

НА УПРАВЛЯВАЩИЯ ДИРЕКТОР ЗА 2007 ГОДИНА

Стабилната икономическа и политическа атмосфера в България, особено след присъединяването ѝ към Европейската Общност на 01.01.2007 г., беше добра основа не само за положителен икономически растеж, но и за привличането на директни чуждестранни инвестиции (ДЧИ). Размерът на ДЧИ за 2007 г. надвиши 6 млрд. евро, а увеличението на brutния вътрешен продукт достигна 5.5%.

Нарастващата интеграция с големия европейски пазар отбеляза по-високи търговски и инвестиционни нива, а оттам се увеличи и нуждата от превоз на стоки. От друга страна, процесът на присъединяване означава, че България се ползва от европейските инвестиционни фондове за подобряване на своята транспортна система, която все още няма необходимата инфраструктура за увеличаване обема на товарите. Подвижният железопътен състав и железопътната инфраструктура са незадоволителни и имат нужда от възстановяване. Пътната мрежа има ограничен капацитет, а части от нея са в окаяно състояние. На практика съществува само един интермодален терминал. Новият терминал за товари от въздушен транспорт на летище София все още се очаква да бъде построен.

Основните икономически фактори, които определяха условията за развитие на М&М БГ през 2007 година, бяха следните:

- отпадането на всички митнически бариери, респективно, всички услуги, свързани с митническите формалности при обработка на над 60% от товарите на М&М БГ ООД и съответно драстично намаляване на приходите от митнически и транзитни операции;
- нарастването на вътрешната и външна конкуренция и рязкото намаляване на нормата на печалба;
- съкращаване на персонала на фирмата с около 10%;
- относително подобряване на условията за комбинирани и мултимодални превози през територията на Република България и в регионален аспект.

Основните икономически показатели в развитието на М&М БГ през 2007 г. бяха следните:

- оборот: 54 412 хил. лв.;
- брутна печалба: 461 хил. лв.;
- нетна печалба: 449 хил. лв.;
- брой пратки: 81 503, в сравнение с 2006 г. намалението е 24.82 %;
- тонаж: 645 115, в сравнение с 2006 г. намалението е 23.83 %;

- брой групажни камиони: 3 269, в сравнение с 2006 г., когато броят им е 3 409;

- групаж внос:

показател	тонаж	брой автомобили	брой пратки
2006	18 392	2 106	16 972
2007	16 136	2 040	15 863

- групаж износ:

показател	тонаж	брой автомобили	брой пратки
2006	9 818	1 303	7 651
2007	9 590	1 229	7 559

- железопътен транспорт - тонаж:

показател	внос	износ
2006	489 090	298 743
2007	247 095	309 965

- транспорт – цели автомобили:

показател	внос		износ	
	тонаж	брой автомобили	тонаж	брой автомобили
2006	18 900	1 260	18 510	1 234
2007	23 460	1 564	22 380	1 492

- контейнерен транспорт:

показател	внос		износ	
	тонаж	брой контейнери	тонаж	брой контейнери
2006	7 680	640	3 492	291
2007	9 648	804	2 316	193

Независимо от изключително силните негативни макро и микроикономически фактори, съкращаването на персонала, особено в граничните и регионални офиси – с близо 10%, като цяло фирмата постигна относително добри резултати, благодарение на правилната инвестиционна политика, сериозния кадрови потенциал и оптималната структура на транспортно-логистичните услуги, предлагаща съответната гъвкавост в национален и регионален план. В практически аспект в първата за България европейска финансова година M&M Милицер и Мюнх БГ ООД трябваше да се справи с едни от най-големите предизвикателства в своята 17-годишна история.

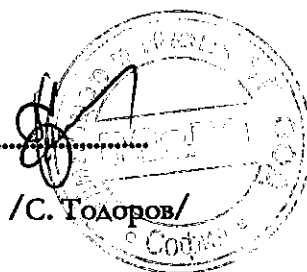
Кои са най-важните задачи за 2008 г.:

- увеличаване дела на логистичните услуги в общия оборот на фирмата (с около 20-25%);

- увеличаване процента на планираните товари ("project cargo") в дейността на М&М БГ ООД;
- нарастване обема на железопътните и комбинирани товари с около 20-30% в сравнение с 2007 г.;
- оптимизиране на предлаганите групажни услуги за/от Западна и Централна Европа и разработване на нови линии до съседните страни – Гърция, Турция, Румъния, Украйна, Русия.

Управляващ директор:

/С. Годоров/



Отчет за паричните потоци

	Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		56 265	54 892
Плащания към доставчици		(52 473)	(49 690)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(3 031)	(2 977)
Плащания за данъци		(310)	(397)
Плащания за банкови комисионни		(548)	(510)
Възстановени данъци		378	424
Нетен паричен поток от оперативна дейност		281	1 742
Инвестиционна дейност			
Придобиване на машини, съоръжения и оборудване	5	(174)	(220)
Постъпления от продажба на машини, съоръжения и оборудване		4	37
Придобиване на нематериални активи	8	(48)	(47)
Получени дивиденди		270	270
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		52	40
Финансова дейност			
Получени банкови заеми		3 454	1 629
Плащания по банкови заеми		(2 664)	(2 038)
Плащания по финансов лизинг	6.1	(368)	(407)
Плащания на лихви		(60)	(89)
Плащания на дивиденди		(700)	(465)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(338)	(1 370)
Загуба от валутна преоценка на парични средства		(21)	(18)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства		(26)	394
Парични средства в началото на периода		932	538
Парични средства в края на периода	15	906	932

Изготвил: _____
 Анастасия Джурова

Управител: _____
 Сашо Тодоров Дерменджиев

Дата: 01.03.2008 г.
 Заверил: _____
 [Подпис: Андрей Анастолов]
 [Печат: Главен одитор]

Grant Thornton Ltd

Баланс

	Пояснение	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Активи			
Нетекущи активи			
Машины, съоръжения и оборудване	5	1 454	1 401
Инвестиции в дъщерни дружества	7	59	59
Нематериални активи	8	195	219
Активи по отсрочени данъци	9	62	34
		1 770	1 713
Текущи активи			
Материални запаси	10	17	11
Търговски вземания	11	7 265	7 462
Съдебни и присъдени вземания	12	171	119
Вземания от свързани лица	30	924	209
Данъчни вземания	13	120	135
Други вземания	14	396	355
Парични средства	15	906	932
		9 799	9 223
Общо активи		11 569	10 936

Изготвил:

Анастасия Джурова

Дата: 01.03.2008 г.

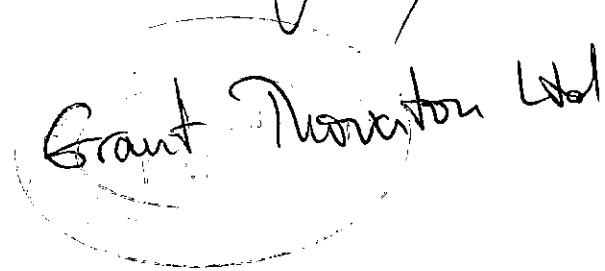
Управител:

Сапо Тодоров Дерменджиев

Заверил:



01.03.08 Мари́й Апосто́лов
Регистриран одитор



Grant Thornton Ltd

Баланс

	Пояснение	2007 '000 БВ	2006 '000 БВ
Собствен капитал			
Основен капитал	16.1	600	600
Капиталови резерви	16.2	580	580
Други резерви		15	15
Неразпределена печалба		2 145	2 396
Общо собствен капитал		3 340	3 591
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	6.1	245	329
Пенсионни задължения	20.2	16	-
Пасиви по отсрочени данъци	9	-	2
		261	331
Текущи пасиви			
Краткосрочни банкови заеми	17	1 208	418
Търговски задължения	18	5 692	5 762
Краткосрочни задължения към свързани лица	30	355	333
Задължения по финансов лизинг	6.1	226	203
Данъчни задължения	19	92	57
Пенсионни и други задължения към персонала и осигурителни институции	20.2	395	241
		7 968	7 014
Общо пасиви		8 229	7 345
Общо собствен капитал и пасиви		11 569	10 936

Изготвил:

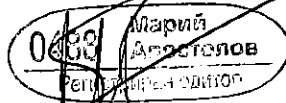
Анастасия Джурова

Дата: 01.03.2008 г.

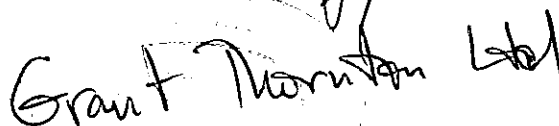
Управител:

Сапо Тодоров Дерменджиев

Заверил:



Марий
Джурелов
регламентиран одитор



Grant Thornton Ltd

Отчет за доходите

	Пояснение	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Приходи от спедиторска дейност	21	54 412	59 393
Разходи по спедиторска дейност	22	(44 712)	(49 338)
Резултат от спедиторска дейност		9 700	10 055
Други доходи	23	700	349
Разходи за материали		(325)	(368)
Разходи за външни услуги	24	(4 003)	(3 355)
Разходи за персонала	20.1	(3 396)	(3 116)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(543)	(503)
Други разходи	25	(1 304)	(817)
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(27)	(219)
Печалба от продажба на нетекущи активи	26	75	33
Резултат от оперативна дейност		877	2 059
Резултат от инвестиции в дъщерни предприятия	7	270	270
Разходи за лихви	27	(107)	(89)
Приходи от лихви	27	14	1
Други финансови разходи, нетно	28	(593)	(559)
Резултат за периода преди данъци		461	1 682
Разходи за данъци, нетно	29	(12)	(239)
Нетен резултат за периода		449	1 443

Изготвил:

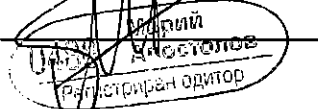
Анастасия Джурова

Дата: 01.03.2008 г.

Управител:

Сапо Тодоров Дерменджиев

Заверил:



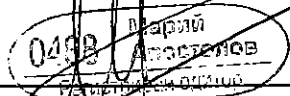

Отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв	Основен капитал	Капиталови резерви	Други резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2006 г.	600	580	15	1 453	2 648
Печалба за годината до 31 декември 2006 г.	-	-	-	1 443	1 443
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	-	(500)	(500)
Салдо към 31 декември 2006 г.	600	580	15	2 396	3 591
Салдо към 1 януари 2007 г.	600	580	15	2 396	3 591
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.	-	-	-	449	449
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	-	(700)	(700)
Салдо към 31 декември 2007 г.	600	580	15	2 145	3 340

Изготвил:
 Анастасия Джурова
 Дата: 01.03.2008 г.

Управител:
 Сапо Тодоров Дерменджиев

Заверил:



Grant Thornton Ltd

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

М и М Милицер и Мюнх БГ ООД е регистрирано на 04.10.1991 г. по фирмено дело No22201 на Софийски градски съд като еднолично дружество със 100% чуждо участие на М & М Интернешънъл Холдинг, Швейцария. Седалището на дружеството е гр. София, ул. „Хан Аспарух“ № 12. Централният офис на дружеството се намира в гр. София, ул. „Андрей Германов“ № 11.

С решение № 3 на СГС от 16.10.1998 г. дружеството се пререгистрира в ООД със следните дялове:

- М и М Интернешънъл Холдинг с 90 % участие;
- Сапо Тодоров Дерменджиев с 10% участие.

Дружеството участва в TransInvest Group. Дружеството се управлява и представлява от Сапо Тодоров Дерменджиев. Органи на управление на дружеството са: Общото събрание и Управителят. Общото събрание се състои от съдружниците или от упълномощени от тях лица.

Числеността на заетите служители на дружеството по трудови правоотношения към 31.12.2007 г. е 167 души (за 31.12.2006 г. - 183 души).

Основната дейност на М и М Милицер и Мюнх БГ е свързана с извършване на спедиторски, логистични и складови сделки и услуги от всякакъв вид в страната и чужбина.

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС.

Финансовият отчет към 31 декември 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 8 март 2008 г.

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

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Дружеството е приело да прилага за първи път МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване през 2006 г. Сравнителната информация за 2006 г., представена в този финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2006 г.

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

Значителните ефекти в текущия, миналите или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на гореспоменатия стандарт по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, са представени в следващите пояснителни бележки. Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Дружеството в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.4.

3.2 Промени в МСС 1 Представяне на финансовите отчети

В съответствие с промените в МСС 1 Дружеството сега оповестява основните цели на мениджмънта, политиките и процедурите за управление на капитала във всеки годишен финансов отчет. Необходимите оповестявания във връзка с тази промяна в МСС 1 са направени в Пояснение 33.

3.3 Прилагане на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване

Прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване е задължително за отчетни периоди, започващи от 1 януари 2007 г. или от по-късна дата. Новият стандарт замества и променя изискванията за оповестяване според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и оповестяване и е приложен ретроспективно от Дружеството във финансовите отчети. Всички оповестявания, свързани с финансови инструменти, включително сравнителната информация, са актуализирани и отразяват новите изисквания. По-специално финансовите отчети на Дружеството включват следната информация:

- Анализ на чувствителността, отразяващ излагането на пазарен риск на финансовите инструменти на Дружеството, и
- Анализ на падежите за финансови задължения, показващ оставащите по договорите падежи,

като и двата анализа се изготвят към датата на баланса. Прилагането за първи път на МСФО 7 не е довело до корекции на парични потоци, нетните приходи или балансови позиции от преходни периоди.

3.4 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

Следните нови стандарти и разяснения, които предстои да станат задължителни, не са приложени във финансовите отчети на Дружеството за 2007 г.

Стандарт или разяснение

В сила за отчетни
периоди, започващи
на или след

МСФО 8 Оперативни сегменти	1 януари 2009 г.
МСС 23 Разходи по заеми (променен 2007)	1 януари 2009 г.
КРМСФО 11 МСФО 2 Транзакции с групови и собствени акции	1 март 2007 г.
КРМСФО 12 Споразумение за концесионна услуга	1 януари 2008 г.
КРМСФО 13 Програми лоялни клиенти	1 юли 2008 г.
КРМСФО 14 МСС 19 Лимит на активите за дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие	1 януари 2008 г.

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

Дружеството не възнамерява да прилага тези промени от по-ранна дата.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2 Инвестиции в дъщерни дружества

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

4.3 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си

(“функционална валута”). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

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

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1 евро = 1.95583 лв.

4.4 Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

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

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

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди от дъщерни дружества се признават в момента на тяхното разпределение.

Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им.

4.5 Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

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

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

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

- | | |
|-----------|--------------|
| • софтуер | 6.6 години |
| • други | 5-6.6 години |

Дружеството извършва внимателна преценка, когато определя дали критериите за първоначално признаване като актив на разходите по разработването са били спазени. Преценката на ръководството е базирана на цялата налична информация към датата на баланса.

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

4.6 Машини, съоръжения и оборудване

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

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

Последващи разходи свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

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

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

• Машини	5 години
• Транспортни средства	6.6 години
• Стопански инвентар	6.6 години
• Компютри	5 години
• Леки автомобили	3.3 години

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

4.7 Отчитане на лизинговите договори

При лизингополучателя

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2006), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на наетия актив.

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

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

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

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

4.8 Обезценка на активите на Дружеството

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

на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

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

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

Всички други активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.9 Финансови активи

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

- заеми и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

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

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към

стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

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

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

4.10 Материални запаси

Материалните запаси включват материали и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на

материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Дружеството определя разходите за материални запаси, като използва метода средно претеглена стойност.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

4.11 Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за доходите.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с дяловете в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от Дружеството и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване във финансовите отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степеня, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала (такива като проценка на земя) се отразяват директно в собствения капитал.

4.12 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

4.13 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Основният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните дялове.

В капиталови и други резерви са формирани от натрупани печалби от предходни години.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби от минали периоди, посочени в Отчета за доходите.

4.14 Пенсионни и други задължения към персонала

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

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

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати.

Дружеството е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСФО 19 Доходи на наети лица на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

4.15 Финансови пасиви

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

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

Банковите заеми са взети с цел краткосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в баланса на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или

обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Отчета за доходите на принципа на начислението, при използване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението. Дивидентите, платими на собствениците на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на собствениците.

4.16 Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Дружеството има сегашно задължения в резултат от минали събития
- има вероятност за потапяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено задължението
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5 Машини, съоръжения и оборудване

	Машини и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Отчетна стойност	428	1 310	960	18	2 716
Натрупана амортизация	(240)	(553)	(579)	-	(1 372)
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	188	757	381	18	1 344
Отчетна стойност	471	1 472	1 156	-	3 099
Натрупана амортизация	(308)	(711)	(679)	-	(1 698)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	163	761	477	-	1 401
Отчетна стойност	546	1 420	1 420	-	3 386
Натрупана амортизация	(381)	(750)	(801)	-	(1 932)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	165	670	619	-	1 454

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2007 г., е изчислена както следва:

	Машини оборудване '000 лв	Транспортни средства '000 лв	Стопански инвентар '000 лв	Разходи за придобиване '000 лв	Общо '000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	188	757	381	18	1 344
Новопридобити активи	43	260	196	126	625
Отписани активи	-	(98)	-	(144)	(242)
Отписана амортизация	-	98	-	-	98
Амортизация	(68)	(256)	(100)	-	(424)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	163	761	477	-	1 401
Новопридобити активи	75	228	264	-	567
Отписани активи	-	(280)	-	-	(280)
Амортизация	(73)	(276)	(122)	-	(471)
Отписана амортизация	-	237	-	-	237
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	165	670	619	-	1 454

Към 31.12.2007 г. балансовата стойност на заложените дълготрайни материални активи е 1 404 хил. лв. Залозите са учредени във връзка със сключване на лизингови договори - 401 хил. лв. и обезпечение на банкови гаранции за митническо складиране - 1003 хил. лв. При предявяване на плащане изцяло или частично по банковите гаранции и при липса на средства по сметката на дружеството Райфайзенбанк АД има право да продава или по какъвто и да е друг начин да се разпорежда със заложеното имущество.

Към 31.12.2007 г. отчетната стойност на напълно амортизираните активи, които са все още в употреба към е 1 089 хил. лв. Дружеството не е поело договорни ангажименти за покупка на ДМА.

6 Лизинг

Към 31 декември 2007 г. Дружеството има двадесет и два договора за финансов лизинг, които се отнасят до придобити дълготрайни материални активи. Към 31.12.2007 г. балансовата стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг е 401 хил. лв., разпределени по следните групи активи: машини и съоръжения - 24 хил. лв., транспортни средства - 179 хил. лв., компютри - 16 хил. лв., стопански инвентар - 138 хил. лв., програмни продукти - 44 хил. лв. (Към 31.12.2006 г. балансовата стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг е 624

хил. лв., съставени от транспортни средства 539 хил. лв., компютри -20 хил. лв., стопански инвентар - 65

хил. лв.) Активите са включени в групата на "Машины, съоръжения и оборудване" – (вижте Пояснение 5).

6.1 Финансов лизинг

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

31 декември 2007 г.	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
Лизингови плащания	261	256	517
Дисконтиране	(35)	(11)	(46)
Нетна настояща стойност	226	245	471

31 декември 2006 г.	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
Лизингови плащания	240	356	596
Дисконтиране	(37)	(27)	(64)
Нетна настояща стойност	203	329	532

След изтичане на срока на договора лизингодателят прехвърля собствеността върху ДМА в срок до 3 дни след изплащането на всички възникнали вземания по договора за лизинг.

6.2 Оперативен лизинг

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

	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
Към 31 декември 2007 г.	1 948	1 973	3 921
Към 31 декември 2006 г.	2 177	5 647	7 824

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, са в размер на 2 183 хил. лв. (2006 г.: 1 530 хил. лв.). Не се очакват приходи от подлизинг, тъй като всички активи, за които са сключени лизингови договори, се използват само от Дружеството.

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условни плащания или опции за подновяване или последващо закупуване, клаузи, свързани с рязко покачване

на цената, както и ограничения, свързани с дивиденди, последващ лизинг или допълнителни задължения.

Договорът за наем на централния офис (вкл. административна сграда и складова площ) е сключен с Транстерминал през 2000 г. за срок от 10 години.

Договорите за наем на офиси по граничните пунктове (Калотина, Капитан Андреево, Малко Търново, Връпка Чука) са за пет години и се подновяват след участие в процедура на търг. Останалите договори (Пловдив, Враца, Плевен, Русе, Варна, Бургас, Горна Оряховица) се подновяват с анекси.

7 Инвестиции в дъщерни дружества

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

Име на дъщерното дружество	2007 '000 лв	участие %	2006 '000 лв	участие %
Авиейпън Сървисиз България – М и М ООД	50	90	50	90
М и М Ер Карго Сървис България ООД	9	90	9	90
	59		59	

Дружествата Авиейпън Сървисиз България – М и М ООД и М и М Ер Карго Сървис България ООД са регистрирани в България и са отразени във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

Тези дружества не са регистрирани на публична борса поради тази причина не може да бъде установена справедливата им стойност.

Всички трансфери на парични средства от дъщерното предприятие към Дружеството, т.е. разпределянето на дивиденди се извършва след одобрение на общото събрание на собствениците на дъщерното предприятие.

През 2007 г. Дружеството е получило дивиденди от Авиейпън Сървисиз България – М и М ООД в размер на 270 хил. лв. (2006 г.: 270 хил. лв.).

Със съдебно решение от 25.07.2007 г. дружеството М и М Ер Карго Сървис БГ ООД променя наименованието си на Авиейпън Сървисиз България – М и М ООД.

8 Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните активи на Дружеството включват придобити софтуерни лицензи и други нематериални активи. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Софтуер	Разходи за придобиване на НДА	Други	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Отчетна стойност	109	43	330	482
Натрупана амортизация	(88)	-	(119)	(207)
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	21	43	211	275
Отчетна стойност	174	-	330	504
Натрупана амортизация	(100)	-	(185)	(285)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	74	-	145	219
Отчетна стойност	222	-	330	552
Натрупана амортизация	(115)	-	(242)	(357)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	107	-	88	195

	Софтуер	Разходи за придобиване на НДА	Други	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	21	43	211	275
Новопридобити активи	65	22	26	113
Отписани активи	-	(65)	(26)	(91)
Отписана амортизация	-	-	1	1
Амортизация	(12)	-	(67)	(79)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	74	-	145	219
Новопридобити активи	48	152	-	200
Отписани активи	-	(152)	-	(152)
Амортизация	(15)	-	(57)	(72)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	107	-	88	195

9 Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

	2007		2006	
	Отсрочени данъчни активи '000 лв	Отсрочени данъчни пасиви '000 лв	Отсрочени данъчни активи '000 лв	Отсрочени данъчни пасиви '000 лв
Нетекущи активи				
Машини, съоръжения и оборудване	4	-	-	2
Текущи активи				
Търговски вземания	14	-	10	-
Нетекущи пасиви				
Пенсионни задължения към персонала	2	-	-	-
Текущи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	42	-	24	-
Общо	62	-	34	2

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

10 Материални запаси

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Материали и консумативи	10	4
Стоки	7	7
Материални запаси	17	11

Материалните запаси на Дружеството не са предоставяни като обезпечение за задължения.

11 Търговски вземания

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Търговски вземания, бруто	7 376	7 575
Обезценка на търговските вземания	(111)	(113)
Търговски вземания, нето	7 265	7 462

Най-значимите търговски вземания към 31 декември 2007 г. са както следва:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
ECS Eurocargo	156	496
Transibermar	420	515
Fercam	525	117
Arcese transport	180	-
Arcotronics Industries	164	202
Елик Електроникс	603	625
Доверие Брико	120	173
Челопеч Майнинг	224	155
СКФ Берингс	453	351
Опет Айгаз	144	202

Балансовата стойност на търговските вземания се счита за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски вземания на Дружеството са проверени за индикации за обезценка. При определени търговски вземания са били открити индикации за обезценка и съответните разходи за обезценка в размер на 33 хил. лв. (2006: 41 хил. лв.) са били начислени.

В допълнение, към датата на баланса някои от необезценените търговски вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените финансови активи с изтекъл срок на плащане е следната:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
До 30 дни	4	4
До 60 дни	1	1
До 90 дни	1	1
Над 1 година	1	1
	7	7

Търговските вземания са дължими в срок от 30 дни и не съдържат ефективна лихва.

Всички търговски вземания са обект на кредитен риск. Ръководството на Дружеството не идентифицира специфичен кредитен риск, тъй като търговските вземания се състоят от голям брой отделни клиенти.

Търговските вземания от фирми Transibermar и Readhead са заложени в полза на БНП Париба АД.

12 Съдебни и присъдени вземания

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Оптимиз	43	43
Хидрострой Инженеринг	18	18
Българска месна компания	12	12
Йордан Коцев	12	-
Троян паркет	11	11
Екобизнес комерс	11	-
Консервен комбинат Марица	9	9
Енисер	6	-
Евротехсистем	4	-
Пулпудева	-	5
Други	45	21
	171	119

Съгласно становището на правните консултанти на дружеството ръководството на дружеството счита, че съдебните спорове по съдебните и присъдени вземания ще бъдат спечелени и вземанията ще бъдат събрани.

13 Данъчни вземания

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Надвнесен корпоративен данък	120	-
АДС за възстановяване	-	135
	120	135

14 Други вземания

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Разчети за гаранции	217	223
Вземане от СУСО	1	5
Предплатен наем	3	6
Абонаменти	3	4
Предплатени компютърни услуги	37	24
Застраховки	10	10
Други дебитори	125	83
	396	355

15 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Парични средства в банки и в брой	906	883
Блокирани парични средства	-	49
	906	932

Към 31.12.2006 г. блокираните парични средства представляват парични средства по ДДС сметката на дружеството съгласно ЗДДС.

16 Собствен капитал

16.1 Основен капитал

Към 31.12.2007 г. капиталът на дружеството е в размер на 600 000 лв., разпределени в 100 дяла по 6 000 лв.

	2007 Брой	2006 брой
Издадени и напълно платени дялове:		
- в началото на годината	100	100
Дялове, издадени и напълно платени към 31 декември	100	100

Списъкът на основните съдружниците на Дружеството е представен както следва:

	2007 '000 ЛВ	2007 %	2006 '000 ЛВ	2006 %
M&M Интернешънъл Холдинг, Швейцария	540	90%	540	90%
Сапо Тодоров	60	10%	60	10%
	600	100%	600	100%

16.2 Капиталови резерви

Резервите са формирани на база на допълнителни вноски от съдружниците. Изменение на резервите се извършва само след решение на Общото събрание на Дружеството. През 2007 г. няма промяна в резервите в сравнение с предходната година.

17 Краткосрочни банкови заеми

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Банкови заеми – Райфайзенбанк	50	418
Банкови заеми – Сосиете Женерал Експресбанк	1 158	-
	1 208	418

РАЙФАЙЗЕНБАНК

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 1 100 000 BGN с Райфайзенбанк. Договорният лихвен процент е в размер на 6.5 % годишно. Договорът е обезпечен със залог на дълготрайни материални активи. Договорът е в сила до 26.11.2008.

СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК АД

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер на 800 000 EUR с банката. Договорения лихвен процент е 6,5% годишно. Договорът е обезпечен със залог на вземания. Договорът е в сила до 10.10.2008 г.

Дружеството има сключени следните договори за овърдрафти, по които няма салда към 31.12.2007 г.:

ЕВРОБАНК

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 150 000 EUR с Евробанк. Договорният лихвен процент е в размер на 10 % годишно. Договорът е обезпечен със застраховка финансов риск. Договорът е в сила до 07.05.2008г.

БНП

Дружеството има сключен договор за овърдрафт в размер до 500 000 EUR с БНП. Договорният лихвен процент е в размер на 8 % годишно. Договорът е обезпечен със залог върху вземания. Договорът е в сила до 31.10.2008.

18 Търговски задължения

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
БДЖ	701	653
Fercam	555	578
Еви91	455	333
Металика транс	295	-
SC Express Roman	275	-
Жиел	235	162
Спринттранс	156	-
Кавказ транс	108	-
Експресо	107	-
Холлеман	106	-
Надежда 76	93	-
Blue Ocean shipping	84	128
ЖП Белград	76	404
Нависпед	58	-
Пристанище Бургас	54	247
Мини Марица	-	294
ECS Eurocargo	-	182
Други	2 334	2 781
	5 692	5 762

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

19 Данъчни задължения

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
ДДС за внасяне м. декември	90	-
Окончателни данъци	2	15
Корпоративен данък	-	42
	92	57

20 Персонал

20.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Разходи за заплати	2 702	1 818
Разходи за социални осигуровки	541	520
Социални разходи	153	778
Разходи за персонал	3 396	3 116

20.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	Лихвен процент	1 година '000 лв	2-5 години '000 лв	Общо '000 лв
Дължими пенсионни обезщетения		22	19	41
Сkonto	5%	-	(3)	(3)
		22	16	38

Задълженията към персонала за пенсии и други възнаграждения, включени в Баланса, се състоят от следните суми:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	308	195
Задължения за социални осигуровки	65	46
Краткосрочни пенсионни задължения	22	-
	395	241

21 Приходи от спедиторска дейност

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Приходи от ЖП транспорт	13 872	18 510
Приходи от комплектни автомобили	10 752	10 345
Приходи от групажен транспорт	16 348	18 471
Приходи от контейнерен транспорт	4 413	2 809
Приходи от митническо посредничество	2 031	3 265
Представителства	4 770	4 744
Складова база	2 226	1 249
	54 412	59 393

22 Разходи по спедиторска дейност

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Разходи за ЖП транспорт	13 100	17 679
Разходи за комплектни автомобили	9 617	9 418
Разходи за групажен транспорт	13 196	14 145
Разходи за контейнерен транспорт	4 088	2 485
Разходи за митническо посредничество	1 546	2 528
Представителства	3 145	2 997
Складова база	20	86
	44 712	49 338

23 Други доходи

	2007 ‘000 лв	2006 ‘000 лв
Приходи от застрахователни обезщетения	500	-
Приходи от предоставяне на услуги	152	79
Приходи от продажба на стоки	48	270
	700	349

24 Разходи за външни услуги

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Наем терминал	1 596	1 200
Наеми офиси и складове в страната	499	330
Телекомуникационни услуги	485	367
Застраховки	362	374
Реклама	219	240
Охрана офиси	190	274
Граждански договори	126	83
Компютърни услуги	110	95
Наем транспортни средства	89	52
Наем микробус	60	60
Правни услуги	37	15
Разход за вода, топлоенергия	26	67
Други	204	198
	4 003	3 355

25 Други разходи

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Разходи във връзка с природно бедствие	529	-
Представителни разходи	230	239
Поддръжка и експлоатация на моторни превозни средства	173	154
Разходи за командировки	135	119
Окончателни данъци	45	151
Други	192	154
	1 304	817

26 Печалба от продажба на нетекущи активи

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Приходи от продажба	101	58
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(26)	(25)
Печалба от продажба на нетекущи активи	75	33

27 Приходи от лихви и разходи за лихви

Следните суми са включени в Отчета за доходите за периода:

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Приходи от лихви, свързани с:		
- банкови депозити	14	1
	<u>14</u>	<u>1</u>
Разходи за лихви, свързани с:		
- финансов лизинг	(49)	(50)
- банков овъдрафт	(58)	(39)
	<u>(107)</u>	<u>(89)</u>

28 Други финансови разходи, нетно

	2007 ‘000 ЛВ	2006 ‘000 ЛВ
Резултат от промяна във валутните курсове	(4)	2
Обезценка на финансови активи	(33)	(41)
Други	(556)	(520)
	<u>(593)</u>	<u>(559)</u>

29 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на действаща данъчна ставка в размер на 10 % (2006 г.: 15 %) и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Финансов резултат за периода преди данъци	461	1 682
Данъчна ставка	10%	15%
Очакван разход за данък	(46)	(252)
	Данъчен ефект 10%	Данъчен ефект 15%
Увеличения на финансовия резултат	(90)	(107)
Намаления на финансовия резултат	94	134
Текущ разход за данък	(42)	(225)
Отсрочен данъчен (разход)/ приход, в резултат от:		
- възникване и обратно проявление на данъчни временни разлики	30	(9)
- промяна на ставка на корпоративния данък на 10%	-	(5)
Действителен разход за данък, нетно	(12)	(239)

Вижте Пояснение 9 по отношение на отсрочените данъчни активи и пасиви.

30 Сделки със свързани лица

През 2007 г. са изплатени дивиденди на собствениците в размер на общо 700 хил. лв., 7 хил. лв. на дял. Данъкът върху дивидентите за физически лица и чуждестранни юридически лица е в размер на 7% за 2007 г. и 5% за 2008 г., като данъкът се удържа от брутната сума на дивидентите. Към 31.12.2007 г. не са налице непогасени задължения към собствениците.

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

30.1 Вземания от свързани лица от групата на група Трансинвест

	2007	2006
	‘000 AB	‘000 AB
M&M Int. GmbH	383	66
M&M Air Cargo BG	225	-
Aviation Services Bulgaria- MM	132	9
M&M Macedonia	80	80
M&M France	77	37
M&M Transport Service	9	-
M&M Service Sp.z o.o	6	-
TS Trans Service AG	5	8
M&M Helas	4	2
M&M AG	2	-
M&M Air Cargo GmbH	1	-
Nordic Freight LTD	-	7
	924	209

30.2 Задължения към свързани лица от група Трансинвест

	2007	2006
	‘000 AB	‘000 AB
M&M Int. GmbH	150	108
M&M France	62	91
TS –Moskau	50	10
Transterminal	29	46
M&M Air Cargo BG	21	-
M&M Air Cargo GmbH	20	15
M&M AG	13	-
Logistic Insurance	4	-
M&M Service Sp.z o.o	2	10
Aviation Services Bulgaria- MM	2	-
Trans Soft	1	-
M&Mcom GMBH	1	-
Balkan Asia	-	3
M&M Helas	-	5
Nordic Freight LTD	-	7
TS Trans Service AG	-	38
	355	333

30.3 Продажби на свързани лица в група Трансинвест

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
M&M Internationale Spedition GmbH	2 869	2 360
M&M France	561	752
Aviation Services Bulgaria- MM	513	-
M&M Air Cargo service BG	250	236
M&M Service Sp.z o.o	45	20
M&M Helas	4	7
TS Trans Service	3	1
M&M AG	2	1
M&M Tinbeao Internacional	-	3
Norsic Freight LTD	-	99
Transterminal BG	-	32
	4 247	3 511

30.4 Покупки от свързани лица в група Трансинвест

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
M&M Internationale Spedition GmbH	2 299	2 912
Transterminal BG	1 973	1 577
TS Trans Service	422	363
M&M France	383	722
M&M Holding – дружество-майка	89	89
M&M Air Cargo service BG	75	99
Aviation Services Bulgaria- MM	67	-
Logistics insurance	41	47
M&M AG	37	51
M&M Service Sp.z o.o	18	34
Trans Soft	14	2
Balkan Asia Trans	1	7
M&Mcom GMBH	1	-
	5 420	5 903

31 Условни активи и условни пасиви

Към 31.12.2007 г. дружеството е предоставило транзитна гаранция в полза на трети лица в размер на 4 200 хил. лв. и за митническо складиране в размер на 20 177 хил. лв. (Към 31.12.2006 г. дружеството е предоставило транзитна гаранция в полза на трети лица в размер на 4 200 хил. лв. и за митническо складиране в размер на 20 177 хил. лв.)

32 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са изброени по-долу. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 32.5.

32.1 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева и евро. Поради това Дружеството е изложено на риск, свързан с възможни промени на валутния курс. Дружеството има и заеми в евро, който е използван да финансиране на текущата дейност.

За да намали валутния риск, Дружеството анализира паричните потоци, които не са в български лева, на текуща база.

Финансовите активи и пасиви на дружеството, които са деноминирани в чуждестранна валута, са в евро. Те са преизчислени в лева към 31.12.2007 г. по курс 1.95583 лева за 1 евро. Курсът лева/евро е фиксиран поради наличието на валутен борд в България и не се очаква да бъде променен в предвидимо бъдеще.

32.2 Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно и краткосрочно финансиране на дейността. Банковите заеми, получени от дружеството, са с фиксиран годишен лихвен процент. Към 31 декември 2007 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти, защото получените от Дружеството заеми са с фиксирана годишна лихва.

32.3 Кредитен риск

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

	2007 '000 лв	2006 '000 лв
Търговски вземания	7 265	7 462
Вземания от свързани лица	924	209
Други вземания	396	355
Парични средства	906	932
	9 491	8 958

Дружеството редовно следи за неизпълнение на задълженията на клиентите и на други контрагенти към Дружеството, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Когато разходите не са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или отчети на клиентите и други контрагенти. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Търговските вземания от фирми Transibermar и Readhead са заложили в полза на БНП Париба АД.

32.4 Ликвиден риск

Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Към 31 декември 2007 г. падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2007 г.	Краткосрочни До 1 година '000 лв	Дългосрочни От 1 до 5 години '000 лв
Задължения по финансов лизинг	226	245
Краткосрочни банкови заеми	1 208	-
Търговски задължения	5 692	-
Краткосрочни задължения към свързани лица	355	-
	7 481	245

Към 31 декември 2006 г. падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2006 г.	Краткосрочни До 1 година '000 ЛВ	Дългосрочни От 1 до 5 години '000 ЛВ
Задължения по финансов лизинг	203	329
Краткосрочни банкови заеми	418	-
Търговски задължения	5 762	-
Краткосрочни задължения към свързани лица	333	-
	6 716	329

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

32.5 Категории финансови активи и пасиви

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

	2007 '000 ЛВ	2006 '000 ЛВ
Краткотрайни активи		
Търговски вземания – заеми и вземания	7 265	7 462
Вземания от свързани лица – заеми и вземания	924	209
Други вземания – заеми и вземания	396	355
Парични средства	906	932
	9 491	8 958
Дългосрочни пасиви		
Задължения по финансов лизинг – пасиви, отчитани по амортизирана стойност	245	329
Краткосрочни пасиви		
Задължения по финансов лизинг – пасиви, отчитани по амортизирана стойност	226	203
Краткосрочни банкови заеми – пасиви, отчитани по амортизирана стойност	1 208	418
Търговски задължения – пасиви, отчитани по амортизирана стойност	5 667	5 762
Краткосрочни задължения към свързани лица – пасиви, отчитани по амортизирана стойност	355	333
	7 456	6 716

33 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството наблюдава капитала на основата на съотношението капитал към нетен дълг.

Дружеството определя капитала въз основа на балансовата стойност на собствения капитал.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намаден с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението капитал към нетен дълг в подходящо за финансиране на дейността на дружеството съотношение.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите поправки в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на собствениците, да върне капитал на собствениците, да емитира нови дялове или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Стойността на съотношението за представените отчетни периоди е обобщена както следва:

	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Собствен капитал	3 340	3 591
Капитал	3 340	3 591
Дълг	8 229	7 345
- пари и парични еквиваленти	(906)	(932)
Нетен дълг	7 323	6 413
Капитал към нетен дълг	1:2.2	1:1.8

Намалението на съотношението капитал към нетен дълг през 2007 г. е в резултат основно от увеличението на получените банкови заеми.

34 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от ръководството на дружеството за публикуването на финансовия отчет - 8 март 2008 г.