



ЕЛАРГ ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ

Междинен Консолидиран Финансов Отчет

30 Септември 2011 г.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

1. Информация за икономическата група Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ

1.1. Компания - майка

1.1.1. Предмет на дейност

Основния предмет на дейност на дружествата в Групата е инвестиране на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции; придобиване и инвестиране в недвижими имоти посредством покупка на право на собственост и други вещни права върху недвижимите имоти; извършване на строежи и подобрения в тях, с цел предоставянето им за управление, отдаване под наем, лизинг, аренда и/или продажбата им.

Компанията – майка в Групата е Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ.

Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (Компанията - майка) е публично акционерно дружество, създадено на Учредително събрание на 14 март 2005 с фирма Елана Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ. На проведено общо събрание на акционерите на 25.05.2008 г. наименованието на Компанията - майка е променено на Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ.

Компанията - майка е регистрирана в Софийски градски съд на 7 април 2005 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 3781/2005, партиден номер 92550, том 1208, рег. I, стр. 116. Компанията - майка е вписана в Търговския регистър с ЕИК 131404159.

Седалището и адресът на управление на Компанията - майка е София 1407, бул. Никола Вапцаров 16. Адресът за кореспонденция е същият.

Специалното законодателство, касаещо дейността на Компанията - майка, се съдържа и произтича основно от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) и Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Въз основа на тях Компанията - майка подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН). Компанията - майка е получила лиценз № 370 за извършване на дейността си, с решение на КФН от 1 юни 2005.

Компанията - майка е учредена за срок от 13 години, считано от датата на първоначалната регистрация в Търговския регистър.

Компанията - майка има едностепенна система на управление.

Към 30.09.2011 г. Съвета на директорите (СД) на Компанията - майка е в следния състав:

Иво Станев Гъдев, Член на СД;

Андрей Валерьевич Круглихин, Член на СД и Изпълнителен Директор;

Стефан Георгиев Стефанов, Член на СД;

Добромир Николаев Христов, Член на СД;

Димитър Атанасов Вълков, Председател на СД.

Съгласно решение на общото събрание на акционерите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ, проведено на 05.07.2010 г. като членове на съвета на директорите са освободени Стоян Любомиров Малкочев (по негова молба) и Васил Иванов Василев.

На тяхно място за членове на съвета на директорите са избрани Димитър Атанасов Вълков и Добромир Николаев Христов.

Към 30 септември 2011 г. Компанията - майка се представлява от Изпълнителния директор Андрей Валериевич Круглихин.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

1. Информация за икономическата група Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (продължение)

1.1. Компания – майка (продължение)

1.1.1. Предмет на дейност (продължение)

Към 30 септември 2011 г. Акционерния капитал на Компанията - майка се състои от 59 715 885 брой акции с номинал 1 лв.

1.1.2. Инвестиционна стратегия, цели и ограничения на Компанията - майка

Предмет на дейност.

Предметът на дейност на "Еларг фонд за земеделска земя" АДСИЦ е инвестиране на паричните средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в земеделска земя. Основната дейност на "Еларг фонд за земеделска земя" АДСИЦ е да организира закупуването, отдаването под аренда, постепенната концентрация и окрупняване на портфолиото от земеделска земя.

Основна цел.

Съгласно устава на "Еларг фонд за земеделска земя" АДСИЦ, основната цел на инвестиционната дейност на Компанията - майка е насочена към нарастване пазарната цена на акциите на Компанията - майка и изплащане на дивиденди на акционерите при запазване и увеличаване на стойността на собствения капитал.

Инвестиционни ограничения.

"Еларг фонд за земеделска земя" АДСИЦ придобива единствено земеделски земи и не секюритизира други видове недвижими имоти. Съобразно изискванията на ЗДСИЦ, Компанията - майка не може да придобива право на собственост и други (ограничени) вещни права върху недвижими имоти, находящи се извън територията на Република България, както и не може да придобива вещни права върху недвижими имоти, които са предмет на правен спор.

Съгласно ЗДСИЦ, временно свободните парични средства на Компанията - майка могат да бъдат инвестирани единствено в:

- * ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и банкови депозити
- * ипотечни облигации, издадени по реда и при условията на Закона за ипотечните облигации, но в размер не повече от 10% от активите на Дружеството.

Съгласно ЗДСИЦ, Компанията - майка може да инвестира и до 10% от капитала си в едно или повече обслужващи дружества. През юни 2008 г. на Общо събрание, акционерите на Компанията - майка прие промяна в Устава, съгласно която размера на инвестициите в земеделска земя, закупена с цел промяна на предназначението е ограничено.

Акциите на Компанията - майка са регистрирани на Българска фондова борса.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

1. Информация за икономическата група Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (продължение)

1.2 Дъщерни дружества включена в консолидацията на Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ :

Към 30 септември 2011 Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ притежава пряко и непряко контролно участие в следните дъщерни дружества.:

<u>Дъщерно дружество</u>	<u>Страна</u>	<u>Регистриран капитал в лева</u>	<u>Собственост на ЕЛАРГ ФОНД ЗА ЗЕМЕДЕЛСКА ЗЕМЯ АДСИЦ</u>
Еларг Уинд ЕООД	България	5 000	100%
Реколта ЕАД	България	590 000	100%

Дъщерното дружество Еларг Уинд ЕООД е учредено през месец Юни 2009г.

Представянето на сравнителната информация в Междинния Отчет за всеобхватния доход и Междинния Отчет за паричните потоци като елементи на финансовия включва данни за Компанията – майка и за дъщерните дружества Еларг Агро ЕООД (продадено през 2011г.) и Еларг Уинд ЕООД за периода от 01.01.2010г. до 30.09.2010г.

Приходите и разходите от преустановени дейности за предходния отчетен период са представени в консолидирания финансов отчет, съгласно изискванията на МСФО 5.

Дружеството Реколта ЕАД е закупено през месец Юни 2011 за 544 хил. лв. (виж пояснение 28)

1.2.1. Еларг Агро ЕООД

Основната дейност на Еларг Агро ЕООД е свързана със стопанисване и обработка на земеделска земя; производство на непреработена и/или преработена земеделска продукция с цел продажба; обработване, складиране и транспорт на земеделска продукция, покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид; търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни и превозни сделки; складови сделки; лицензионни сделки; рекламни, информационни, програмни услуги и всякакви други сделки, незабранени от законодателството, при спазване на съответните регистрационни, лицензионни и други изисквания.

Дружеството е регистрирано като еднолично дружество с ограничена отговорност в Търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 200741485.

Седалището и адресът на управление на дружеството е гр.София, район Лозенец, бул. “Никола Вапцаров” 16.

Основния капитал на дружеството е в размер на 50 000 лв. разпределен в 1 000 дяла, всеки един от които е с номинална стойност 50 лв.

Съгласно протокол от заседание на Съвета на директорите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ в качеството си на едноличен собственик на капитала на Еларг Агро ЕООД от 28 юни 2011 г. е взето решение за продажба през месец октомври 2011 година на всички дялове от капитала на Еларг Агро ЕООД и за цедиране на вземанията от Еларг Агро ЕООД.

Считано от 31.08.2011 г. Групата не упражнява контрол върху финансовата и оперативна политика на Еларг Агро ЕООД (виж пояснение 4.3 и пояснение 14).

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

1. Информация за икономическата група Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (продължение)

1.2. Дъщерни дружества включена в консолидацията на Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (продължение)

1.2.2. Еларг Уинд ЕООД

Еларг Уинд ЕООД е със следния предмет на дейност: Извършване на дейност като обслужващо дружество по смисъла на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел; стопанисване на недвижими имоти, собственост на дружества със специална инвестиционна цел, извършване на подобрения върху тях и извършване на свързани с тази дейност проучвания и анализи; предоставяне на консултации по повод на проекти, свързани с поддържането на придобитите от дружества със специална инвестиционна цел недвижими имоти с цел увеличаване на тяхната стойност; проучване, проектиране и изграждане на комплексни обекти в областта на електропроизводството, консултантска дейност в областта на енергетиката, изграждането и финансирането на енергийни проекти, покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид; търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни и превозни сделки; складови сделки; лицензионни сделки; рекламни, информационни, програмни услуги.

Дружеството е регистрирано като еднолично дружество с ограничена отговорност в Търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 200742256.

Седалището и адресът на управление на дружеството е гр.София, район Лозенец, бул. “Никола Вапцаров” 16.

Основния капитал на дружеството е в размер на 5 000 лв. разпределен в 100 дяла, всеки един от които е с номинална стойност 50 лв.

Дружеството работи по проект за изграждане на ветроенергийни паркове. Към датата на изготвяне на междинния консолидиран финансов отчет има монтирани съоръжения върху земеделска земя, собственост на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ във връзка с извършването на проучвания и анализи по горесцитирания проект.

1.2.3. Видин Агро ЕООД

Основната дейност на Видин Агро ЕООД е свързана със стопанисване и обработка на земеделска земя; производство на непреработена и/или преработена земеделска продукция с цел продажба; обработване, складиране и транспорт на земеделска продукция, покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид; търговско представителство и посредничество, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

Дружеството е регистрирано като еднолично дружество с ограничена отговорност в Търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 201135280.

Седалището и адресът на управление на дружеството е гр.София, район Лозенец, бул. “Никола Вапцаров” 16.

До 19.10.2010 г. Дружеството е собственост на едноличния собственик на капитала Веселин Данев. Чрез Договор от 19.10.2010г. за продажба на дружествен дял Еларг Уинд ЕООД, става собственик на 10 (десет) дяла, всеки с номинална стойност 50 лева, представляващи 100% от капитала на „Видин Агро” ЕООД.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

1. Информация за икономическата група Еларг Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ (продължение)

1.2. Дъщерни дружества включена в консолидацията на Еларг Фонд за Земеделска Земя (продължение)

1.2.3. Видин Агро ЕООД (продължение)

Основния капитал на дружеството е в размер на 500 лв. разпределен в 10 дяла, всеки един от които е с номинална стойност 50 лв.

Съгласно протокол от заседание на Съвета на директорите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ в качеството си на едноличен собственик на капитала на Еларг Уинд ЕООД от 31 май 2011 г. е взето решение за продажба през 2011 година на всички дялове от капитала на Видин Агро ЕООД, притежавани от Еларг Уинд ЕООД и за цедиране на вземанията от Видин Агро ЕООД. Продажбата на дъщерното дружество Видин Агро е осъществена на 12.09.2011 г. и Еларг Уинд ЕООД е получило 500 лв. за продажба на дяловете и 61 450 лв. за цедиране на допълнителните парични вноски, предоставени на Видин Агро ЕООД (виж пояснение 4.3 и пояснение 14)

1.2.4. Реколта ЕАД

Основната дейност на Реколта ЕАД е свързана със стопанисване, отдаване на земеделска земя; наем, покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид; търговско представителство и посредничество, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в Търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 200942082.

Седалището на Реколта ЕАД е гр. София, бул. В. Левски 47, а адресът на управление на дружеството е гр.София, район Лозенец, бул. “Никола Вапцаров” 16.

На 31.05.2011 г. компанията-майка взема решение Еларг Уинд ЕООД да закупи всички акции на Реколта ЕАД за 770 хил. лв. от Индустиален Холдинг България и ЗММ България Холдинг АД. Чрез Договор от 06.06.2011 г. за продажба на дружествен дял Еларг Уинд ЕООД, става собственик на 590 (петстотин и деветдесет) дяла, представляващи 100% от капитала на Реколта АД.

Към 30.09.2011 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е Еларг Уинд ЕООД.

Основния капитал на дружеството е в размер на 590 хил. лв. разпределен в 590 дяла, всеки един от които е с номинална стойност хиляда лв.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Междинният Консолидиран Финансов отчет на Групата е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Междинният Консолидиран Финансов отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2010 г.), освен ако не е посочено друго.

В Междинния Консолидиран финансов отчет инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“.

Междинният Консолидиран финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия междинен консолидиран финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. Групата отчита печалба и акумулирана загуба (печалба за периода приключващ на 30.09.2011 г. за сумата от 5 132 хил. лв. и акумулирана загуба 4 030 хил. лв.). Нетните активи на Групата са положителна величина а текущите активи превишават текущите пасиви на дружеството. След извършения преглед на дейността на Дружеството, Съветът на директорите очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

Консолидираният междинен финансов отчет към 30 септември 2011г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 29.11.2011г.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Общи положения

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху междинния консолидиран финансов отчет на Групата и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2010г.:

- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“ (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009г.;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ (изменен) - Отговарящи на условията хеджирани позиции, приет от ЕС на 16 септември 2009г.;
- Годишни подобрения 2008 г. – МСФО 5 „Нетекучи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“, приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2009г., приети от ЕС на 23 март 2010г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, са представени по-долу:

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.1. Общи положения (продължение)

МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (ревизиран 2008 г.) изисква задължително прилагане на модела на икономическата единица, според който всички участници в собствения капитал на дадено дружество се считат за негови собственици, дори и те да не са собственици на предприятието майка. Частичното освобождаване от дял в дъщерно предприятие, в което предприятието майка запазва контрол, не води до възникване на печалба или загуба, а до увеличаване или намаляване на собствения капитал. Покупка на цялото неконтролиращо участие или на част от него се третира като сделка със собственици и се отчита в капитала.

Изменението на МСС 39 - Отговарящи на условията хеджирани позиции – не позволява определянето на инфлацията като хеджиран компонент на финансовите инструменти с фиксирана лихва и опционните договори. В хеджирания риск не следва да се включва стойността във времето.

Годишни подобрения 2008 г.:

- Изменението на МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности” пояснява, че предприятие, което има план за продажба, включващ загуба на контрол над дъщерно предприятие, следва да класифицира всички активи и пасиви на дъщерното предприятие като държани за продажба, когато са изпълнени и критериите съгласно параграфи 6-8, независимо от това дали предприятието ще запази неконтролиращо участие в дъщерното предприятие след продажбата.

Годишните подобрения 2009г. включват промени в следните стандарти:

-Изменението на МСФО 2 съгласува обхвата на МСФО 3 (ревизиран) и МСФО 2 и потвърждава, че комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол и участие на предприятие в образуването на съвместно предприятие не са в обхвата на МСФО 2.

-Изменението на МСФО 5 пояснява, че с МСФО се определят оповестяванията, изисквани във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности. Оповестяванията в другите МСФО не се прилагат към тези активи (или групи за освобождаване), освен ако не се изискват специфични оповестявания във връзка с нетекущите активи (или групи за освобождаване), класифицирани като държани за продажба или преустановени дейности, или оповестявания за оценяването на активите и пасивите в рамките на дадена група за освобождаване, която не попада в обхвата на изискванията за оценяване на МСФО 5, като тези оповестявания не присъстват вече в други бележки към финансовите отчети.

-Изменението на МСФО 8 пояснява, че оповестяването на оценка на сегментни активи се изисква единствено, ако тази информация се преглежда от ръководителя, вземащ главните оперативни решения.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че класификацията на даден пасив не се влияе от условията във връзка с него, които биха позволили на контрагента при желание да го уреди чрез издаване на инструменти на собствения капитал.

-Изменението на МСС 7 пояснява, че като инвестиционна дейност могат да бъдат класифицирани само разходите, чиито резултат е признат в отчета за финансовото състояние актив.

-Изменението на МСС 17 изисква при договор за лизинг, включващ земя и сгради, да се извършва отделно класифициране на елементите земя и сгради като финансов или оперативен лизинг в съответствие с изискванията на МСС 17.

-Изменението на МСС 18 включва допълнителен параграф към приложението на МСС 18 с указания в кои случаи дружеството действа като принципал или агент.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.1. Общи положения (продължение)

-Изменението на МСС 36 пояснява, че с цел тестване за обезценка всяка от единиците или групи от единици, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, не следва да надвишава по размер оперативен сегмент, както е определен в параграф 5 от МСФО 8 „Оперативни сегменти” преди агрегацията.

-Изменението на МСС 38 отменя изключението, съгласно което нематериален актив не се признаваше, ако не можеше да се оцени надеждно неговата справедлива стойност. Изменението определя различни техники за оценяване, които могат да бъдат използвани за оценка на нематериални активи, когато липсва активен пазар.

-Изменението на МСС 39 пояснява, че изключението от обхвата съгласно МСС 39.2(ж) се отнася единствено до форуърдни договори между купувач и акционер продавач за покупка или продажба на придобито предприятие, с които би се постигнала бизнес комбинация на бъдеща дата на придобиване, в случай че срокът на форуърдния договор не надвишава разумен период, който е обичаен за получаването на необходимите разрешения и приключването на сделката.

-Изменението на КРМСФО 9 пояснява, че КРМСФО 9 не се прилага към внедрени деривативи в договори, получени при бизнес комбинация (както е определена в МСФО 3 (ревизиран 2008 г.), комбинация от предприятия или структури, намиращи се под общ контрол или образуването на съвместно предприятие.

-Изменението на КРМСФО 16 пояснява, че хеджиращият инструмент може да бъде държан от всяко предприятие или предприятия в рамките на групата включително и от хеджираното предприятие.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения не са свързани с дейността на Групата и нямат ефект върху финансовия отчет:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Допълнителни освобождавания за предприятия, прилагащи за първи път МСФО, приет от ЕС на 25 юни 2010 г.;
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) - Сделки в рамките на групата с плащане на базата на акции, приет от ЕС на 23 март 2010 г.;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” (ревизиран 2008 г.), приет от ЕС на 12 юни 2009 г.;
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти” в сила от 1 януари 2009 г., приет от ЕС на 23 юли 2009 г. за периоди към или след 1 януари 2010 г.;
- КРМСФО 16 “Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция” в сила от 1 октомври 2009 г., приет от ЕС за периоди към или след 1 юли 2009 г.;
- КРМСФО 17 „Разпределение на непарични активи на собствениците”, приет от ЕС на 25 ноември 2009 г.;
- КРМСФО 18 „Прехвърляне на активи от клиенти”, приет от ЕС на 27 ноември 2009 г. в сила за периоди към или след 31 октомври 2009 г.;

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата

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

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Групата за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху Междинния Консолидиран финансов отчет на Групата, е представена по-долу. Публикувани са и други нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху Междинния Консолидиран финансов отчет на Групата.

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на групата, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Групата следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти”, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи” и разяснението е отменено.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата (продължение)

МСС 24 „Оповестяване на свързани лица” (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването за предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички трансакции с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на трансакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 14 „Предплащане на минимално финансиране” в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.

Изменението на КРМСФО 14 изисква признаването на актив в размер на доброволно предплащане на пенсионни вноски за минимално финансиране по отношение на бъдещи услуги. Предплатените вноски водят до намаляване на размера на минималното финансиране в бъдещи периоди.

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изисква признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата (продължение)

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, все още не са приети от ЕС:

-Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването към МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестят и обяснят промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятие, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретното събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО, но през периодите, включени в първия финансов отчет съгласно МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия с оперативна дейност, при която продажните цени подлежат на държавно регулиране, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, определена на базата на счетоводните стандарти, прилагани по-рано от предприятието, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО.

-Изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че признатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване.

Правото на избор при оценяването на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционално на стойността на разграничимите нетни активи на придобивания се прилага само за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако не се изисква друга оценка съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на трансакции за плащане на базата на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване.

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

-Измененията на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

3. Промени в счетоводната политика (продължение)

3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата (продължение)

-Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

-Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност на наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата:

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.

Изменението на МСФО 1 - Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – разрешава на предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да не представят сравнителна информация при оповестяванията съгласно изменението на МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” от март 2009 г. в първата година на прилагане на МСФО.

МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Междинният Консолидиран финансов отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към консолидирания финансов отчет. Междинният Консолидиран финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.1. Общи положения (продължение)

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения консолидиран финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки, че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на междинния консолидиран финансов отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.).

Групата прие да представя отчета за всеобхватния доход в единичен отчет.

С цел да подобри представянето на резултатите от оперативната дейност на Групата, разбирането на потребителите на този отчет и сравнимостта на информация с подобни предприятия, от 2010 г. Групата представя Отчета за всеобхватния доход по функционален признак.

4.3. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на предприятието майка и всички дъщерни предприятия към 30 септември 2011 г. Дъщерните предприятия са всички предприятия, при които Групата упражнява контрол върху финансовата и оперативната им политика. Предприятието майка придобива и упражнява контрол, когато има властта да управлява финансовата и оперативна политика на дадено предприятие с цел да извлича ползи в резултат на дейността му. Всички дъщерни предприятия в Групата имат отчетен период, приключващ към 30 септември 2011 г.

Нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата се елиминират.

Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Приходите и разходите на дъщерните предприятия се включват в консолидирания финансов отчет от датата на придобиване до датата, на която Компанията-майка престане да упражнява контрол върху дъщерното дружество.

4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Групата по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.4. Сделки в чуждестранна валута (продължение)

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.5. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги и продажби на активи. Приходите от основните дейности са представени в пояснения 20 и 22.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност, всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Групата.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;
- Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Групата, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

4.5.1. Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Групата, включват отдаване под наем/аренда на инвестиционни имоти – земеделска земя.

Приходът от наеми от предоставяне на инвестиционните имоти на Дружеството - майка по договори за аренда се признава на база на линейния метод за периода на договора.

4.5.2. Приходи от лихви

Приходите от лихви и разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.5.3. Продажба на продукция

Приходите от продажба на селскостопанска продукция се признават, когато съществените рискове и ползи от собствеността върху селскостопанската продукция са прехвърлени на купувача, обикновено при доставка.

4.6. Административни разходи и възнаграждение на обслужващо дружество

Административните разходи и възнаграждението на обслужващо дружество се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.7. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Групата. Всички разходи по заеми, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират през периода, в който се очаква активът да бъде завършен и приведен в готовност за използване или продажба. Останалите разходи по заеми следва да се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за доходите на ред „Финансови разходи“.

4.8. Нематериални активи

Нематериални активи включват програмни продукти и разходи за придобиване на нематериални активи. Те се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация, при което капитализираните разходи се амортизират въз основа на линейния метод през оценения срок на полезен живот на активите, тъй като се счита, че той е ограничен. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнес комбинация себестойността му е равна на справедливата стойност в деня на придобиването.

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

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за доходите за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

- Софтуер 2 години

Разходите за амортизация са включени в Консолидирания отчет за всеобхватните доходи на ред „Разходи за амортизация“.

Избраният праг на същественост за другите нематериални активи на Групата е в размер на 500 лв.

4.9. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

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

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

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

Последващите разходи, свързани с определен актив от машини, съоръжения и оборудване, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Групата 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.

Остатъчната стойност и полезният живот на имоти, машини, съоръжения и оборудване се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

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

• Машини, съоръжения и оборудване	3.33 години
• Транспортни средства	4 години
• Стопански инвентар	6.67 години
• Компютри	2 години
• Други	6.67 години

Печалбата или загубата от продажбата на имоти, машини, съоръжения и оборудване се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в Междинния Консолидиран отчет за всеобхватните доходи на ред „Печалба от продажби на нетекущи активи“.

Разходите за амортизация са включени в консолидирания отчет за доходите на ред „Разходи за амортизация“.

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

4.10. Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 „Лизинг“ правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и изгоди, произтичащи от собствеността върху наетия актив.

При сключване на договор за финансов лизинг активът се признава в отчета за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания плюс непредвидени плащания, ако има такива. В консолидирания отчет за финансовото състояние 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.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.10. Отчитане на лизинговите договори (продължение)

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 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“.

Лихвената част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от непогасеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Плащанията по оперативен лизингов договор се признават като разходи по линейния метод за срока на споразумението. Разходите, свързани с оперативния лизинг, напр. разходи за поддръжка и застраховки, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

4.11. Тестове за обезценка на нематериални активи и имоти, машини и съоръжения

При изчисляване размера на обезценката Групата дефинира най-малката разграничима група активи, за която 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 на единица, генерираща парични потоци.

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

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Групата 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, се базират на последния одобрен бюджет на Групата, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Групата.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Групата 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. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.12. Инвестиционни имоти

Групата отчита като инвестиционни имоти земеделски земи, които се държат за получаване на приходи от наем и аренда, по модела на цената на придобиване.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всички разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот, например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти се отчитат по тяхната себестойност, намалена с всички натрупани амортизации и загуби от обезценка.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати в консолидирания финансов отчет на Групата, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Групата да получи бъдещи икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Групата отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхното освобождаване. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или тяхната продажба, се признават в консолидирания отчет за доходите и се определят като разлика между нетните постъпления от освобождаването на актива и балансовата му стойност.

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в Консолидирания отчет за всеобхватния доход съответно на ред „Приходи от наем на инвестиционни имоти” и ред „Административни разходи”, и се признават, както е описано в пояснение 4.5 и пояснение 4.6.

4.13. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се 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.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Групата ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.13. Финансови инструменти (продължение)

4.13.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;

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 печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Групата. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в Консолидирания отчет за всеобхватния доход на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Разходи за обезценка на активи”.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите 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 печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Групата 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 консолидирания финансов отчет 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. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в Междинния Консолидиран отчет за всеобхватния доход на ред „Разходи за обезценка на активи”.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.13. Финансови инструменти (продължение)

4.13.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Групата включват облигационен банков заеми, търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“ или „Финансови приходи“.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Облигационният заем е получен с цел дългосрочно подпомагане на дейността на Групата. Той е отразен в отчета за финансовото състояние на Групата, нетно от разходите по получаването на заемите. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в отчета за всеобхватния доход на принципа на начислението, като се използва методът 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 акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

4.14. Данъци върху дохода

Дължимите текущи данъци на Групата се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, дружества, лицензирани за извършване на дейност по реда на ЗДСИЦ, не се облагат с корпоративен данък печалба.

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.14. Данъци върху дохода (продължение)

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.21.3.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.15. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

4.16. Материални запаси

Материалните запаси включват материали, незавършено производство и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват директните разходи по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им, както и част от общите производствени разходи, определена на базата на нормален производствен капацитет. 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.

Разходите за преработка на материалните запаси включват разходи, директно свързани с произвежданите продукти. Освен това те включват и систематично разпределени постоянни и променливи общопроизводствени разходи, които възникват в процеса на производство. Тези разходи за преработка, които не са разграничени за всеки продукт се разпределят между продуктите на рационална и постоянна основа.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.16. Материални запаси (продължение)

Групата определя разходите за материални запаси, като използва метода среднопретеглена стойност.

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

4.17. Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба и преустановени дейности

Нетекущи активи, държани за продажба

Групата класифицира даден нетекущ актив или група за извеждане от употреба като държан за продажба, ако неговата балансова стойност ще бъде възстановена основно по – скоро чрез сделка за продажба отколкото чрез продължаваща употреба и ако активът е на разположение за незабавна продажба в неговото настоящо състояние.

Активи, класифицирани като държани за продажба, се оценяват по по-ниската от тяхната балансова стойност непосредствено след тяхното определяне като държани за продажба и тяхната справедлива стойност, намалена с разходите по продажбата им. Активите, класифицирани като държани за продажба, не подлежат на амортизация след тяхното класифициране като държани за продажба.

Преустановени дейности

Преустановената дейност представлява компонент от Групата, който е освободен, или е класифициран като държан за продажба и отговаря на следните критерии:

- Представлява отделен основен вид дейност или географска област на дейности;
- Е част от координиран план за освобождаване на отделен основен вид дейност или географска област на дейности;
- Е дъщерно дружество, придобито изключително с цел да бъде препродадено;

Групата представя нетекущия актив, класифициран като държан за продажба, и активите и пасивите на група за извеждане от употреба, класифицирана като държана за продажба, отделно от другите активи и пасиви в консолидирания отчет за финансовото състояние.(виж пояснение 14)

4.18. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Групата отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Всички сделки с акционерите в Групата са представени отделно в Междинния Консолидиран отчет за собствения капитал.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.19. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

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

Групата не е разработвала и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Други задължения” по недисконтирана стойност, която Групата очаква да изплати.

4.20. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Групата и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Групата е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.21. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Групата, които оказват най-съществено влияние върху междинните консолидирани финансови отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.21.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.21.1. Приходи

Приходите от наем (рента) се начисляват текущо след получаване в офиса на обслужващото дружество на подписан договор за аренда или наем и се отнасят пропорционално по тримесечия за съответната стопанска година, независимо от датите на фактическото получаване на дължими плащания по тези договори. За договори, сключени до 31 декември на годината, през която започва стопанската година, една четвърт от прихода се начислява в последното тримесечие на текущата година, а остатъкът от прихода се начислява на тримесечия до третото тримесечие на следващата година.

Фактури по договорите за наем/аренда се издават на датата на падежа и са за стойността на дължимата сума по договора и прилежащите към него анекси.

4.21.2 Лизинги

Съгласно МСС 17 „Лизинг” ръководството класифицира лизинговите договори като финансов лизинг. В някои случаи лизинговата транзакция не е еднозначна и ръководството преценява дали договорът е финансов лизинг, при който всички съществени рискове и ползи от собствеността върху актива се прехвърлят на лизингополучателя.

4.21.3 Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Данъчните разпоредби по Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, касаещ дейността на Компанията - майка, също са взети предвид. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

4.21.4 Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Фонда в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Към датата на съставяне на настоящия финансов отчет Фондът не е страна по съществени висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

Към 30.06.2011 "ЕЛАРГ" е бил ищец по вътрешно арбитражно дело № 344/ 2009 по описа на Арбитражния съд пред БТПП срещу "Елана пропърти мениджмънт" АД на основание нищожност на договор за обслужващо дружество поради противоречие с императивните разпоредби на чл. 114 от ЗГПЦК. Цената на иска е била в размер на 7 765 хил. лв. По същото дело е предявен насрещен иск от "Елана пропърти мениджмънт" АД за неустойка въз основа на твърдяно прекратяване на договора от 15.12.2005г. Размерът на първоначалната претенция на "Елана пропърти мениджмънт" АД е бил в размер на 10 452 хил. лв. На 15.02.2011 г. , 21.03.2011 г. и 28.06.2011 бяха проведени заседания на арбитражния решаващ състав, на които бяха представени нови доказателства. На 03.08.2011 е сключен договор за извънсъдебна спогодба между страните, според който страните прекратяват всички съществуващи между тях спорове. Допълнителна информация по спогодбата е посочена в пояснение 14.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

4. Счетоводна политика (продължение)

4.22. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството. Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.22.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Групата 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. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

Към 30 септември 2011г. и 30 септември 2010г. Групата е претърпяла загуби от обезценка на активи на стойност съответно 360 хил. лв. и 49 хил. лв., за да се намали тяхната балансовата стойност до възстановимата им стойност.

4.22.2. Ползнен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда ползния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 30 септември 2011г. ръководството определя ползния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата.

Преносните стойности на активите са анализирани в пояснения 6 и 7. Действителният ползнен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.22.3. Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по по-ниската стойност от цената на придобиване и нетната реализируема стойност. При определяне на нетната реализируема стойност ръководството взема предвид най-надеждната налична информация към датата на приблизителната оценка.

4.22.4. Провизии

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

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

5. Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти, в които инвестира Групата са земеделски земи, които се закупуват с цел получаване на доход под формата на рента, както и повишване на стойността им чрез постепенна им концентрация, а също така и земеделски земи, закупвани с цел комасиране и окрупняването им по отделни региони и землища.

Промените в балансовите стойности, могат да бъдат обобщени, както следва:

	‘000 лв.
Отчетна стойност	
Салдо към 31 декември 2009г.	64 249
Новопридобити активи през 2010:	1 732
- чрез покупка	1 473
- чрез замяна	244
- други	15
Обезценка на активи през 2010	(1 352)
Отписани активи през 2010	(2 930)
Салдо към 31 декември 2010г.	61 699
Балансова стойност към 31 декември 2010г.	61 699
Новопридобити активи през 2011:	864
- чрез покупка	71
- чрез замяна	-
- чрез бизнес комбинация (виж пояснение 28)	793
Отписана обезценка на продадени активи	125
Отписани активи през 2011г.	(7 216)
Салдо към 30 септември 2011г.	55 472
Балансова стойност към 30 септември 2011г.	55 472

Към 30.09.2011г. притежаваните от Групата имоти са на стойност 55 472 хил.лв (2010: 61 699 хил.лв.), както следва:

	Площ Декари	Стойност на придобиване ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.
Към 1 януари 2010г.	293 034	64 249	64 249
Постъпили през 2010г. имоти	5 873	1 732	1 732
Отписани през 2010г. имоти	(14 090)	(2 930)	(2 930)
Обезценка през 2010г. на имоти	-	-	(1 352)
Към 31 декември 2010	284 817	63 051	61 699
Закупени през 2011г. имоти	222	71	71
Имоти, придобити чрез бизнес комбинация през 2011 г.	906	793	793
Отписани през 2011г. имоти	(33 870)	(7 216)	(7 216)
Обезценка през 2011г. на имоти	-	-	125
Към 30 септември 2011г.	252 075	56 699	55 472

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

5. Инвестиционни имоти (продължение)

Инвестиционните имоти на Групата не са заложили като обезпечение по заеми.

През 2011г. имоти в размер на 14 хил. лв. са отписани в резултат на изгубени съдебни дела.

В съответствие с изискванията на чл. 20 от Закона за Дружествата със Специална Инвестиционна Цел Компанията-майка е възложила на лицензирани оценители от “Оценки и Партньорство” ООД, които да извършат оценка на притежаваните земеделски имоти към 31.12.2010 година. “Справедливата пазарна стойност”, която оценителите определят към края на 2010 г. е в размер на 91 464 хил.лв. През 2010 г., в резултат на промените в пазара на селскостопански земи и детайлния анализ на портфейла с инвестиционни имоти, Групата е отчетла обезценка в размер на 1 352 хил.лв., която е посочена на ред “Разходи за обезценка на активи” в междинния отчет за всеобхватния доход. Към 30 септември 2011, не е възлагана оценка на външни оценители, тъй като Групата счита, че направената към 31 декември 2010г. оценка е приложима и към 30 септември 2011г. Групата е приела по-предпазлив и консервативен подход при последващо оценяване след първоначалното признаване на притежаваните инвестиционни имоти, в следствие на което инвестиционните имоти са показани в настоящия отчет по по-ниската от тяхната покупна и справедлива стойност.

Приходите от наеми за периода, приключващ на 30.09.2011г., възлизащи на 3 889 хил. лв. (30.09.2010г.: 3 633 хил. лв.), са включени в Междинния Консолидиран отчет за всеобхватния доход на ред „Приходи от наем на инвестиционни имоти” (виж пояснение 20). Не са признавани условни наеми.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

6. Нематериални активи

Нематериални активи на Групата включват програмни продукти и нематериални активи в процес на придобиване. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Софтуер ‘000 лв.	Разходи за придобиване на нематериални активи ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2010г.	69	19	88
Новопридобити активи, закупени	-	4	4
Прехвърлени от разходи за придобиване на нематериални активи	-	(23)	(23)
Салдо към 31 декември 2010г.	69	-	69
Новопридобити активи, закупени	4	-	4
Отписани разходи за придобиване на нематериални активи	-	-	-
Отписване на нематериални активи при продажба на дъщерно дружество	(13)	-	(13)
Салдо към 30 септември 2011г.	60	-	60
Амортизация и обезценка			
Салдо към 1 януари 2010г.	(22)	-	(22)
Амортизация	(29)	-	(29)
Салдо към 31 декември 2010г.	(51)	-	(51)
Амортизация за периода	(17)	-	(17)
Отписана амортизация на активи при продажба на дъщерно дружество	8	-	8
Салдо към 30 септември 2011г.	(60)	-	(60)
Балансова стойност към 31 декември 2010г.	18	-	18
Балансова стойност към 30 септември 2011г.	-	-	-

Нематериалните активи на Групата с отчетна стойност 60 хил. лева са в употреба, но напълно амортизирани към 30.09.2011 г.

Всички разходи за амортизация на нематериални активи са включени в междинния отчет за всеобхватния доходите на ред „Разходи за амортизация“.

Групата не е заложила нематериални активи като обезпечение по свои задължения.

Не са сключвани съществени договори за покупко-продажба през периода.

Пояснителни бележки към междинния консолидиран финансов отчет за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

7. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията и оборудването на Групата включват офис оборудване, стопански инвентар, транспортни средства и разходи за придобиване на дълготрайни активи.

Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Имоти	Офис оборудване	Стопански инвентар	Разходи за придобиване на активи	Транспортни средства	Общо
	'000	'000	'000	'000	'000	'000
	лв.	лв.	лв.	лв.	лв.	лв.
Отчетна стойност						
Салдо към 1 януари 2010г.	-	32	14	17	70	133
Новопридобити активи	21	3	1	23	26	74
Отписани активи	-	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2010г.	21	35	15	40	96	207
Новопридобити активи	-	7	-	20	14	41
Отписани активи	-	(1)	-	-	(7)	(8)
Отписани активи при продажба на дъщерно дружество	(21)	(14)	(3)	(23)	(79)	(140)
Салдо към 30 септември 2011г.	-	27	12	37	24	100
Амортизация и обезценка						
Салдо към 1 януари 2010г.	-	(25)	(4)	-	(22)	(51)
Отписани активи	-	-	-	-	-	-
Амортизация	-	(4)	(1)	-	(21)	(26)
Салдо към 31 декември 2010г.	-	(29)	(5)	-	(43)	(77)
Отписани активи	-	2	-	-	3	5
Отписана амортизация на активи при продажба на дъщерно дружество	-	5	1	-	28	34
Амортизация	-	(4)	(3)	-	(12)	(19)
Салдо към 30 септември 2011г.	-	(26)	(7)	-	(24)	(57)
Балансова стойност към 31 декември 2010г.	21	6	10	40	53	130
Балансова стойност към 30 септември 2011г.	-	1	5	37	-	43

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

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

Ръководството на Групата счита, че не съществуват индикации за обезценка на имотите, машините, съоръженията и оборудването към 30 септември 2011 г.

Всички разходи за амортизация са включени в междинния отчет за всеобхватния доход на ред „Разходи за амортизация”.

Групата не е заложила имоти, машини, съоръжения като обезпечение по свои задължения.

8. Лизинг

Финансов лизинг като лизингополучател

Групата е придобила по договори за финансов лизинг лек автомобил лек Тойота Авенсис. Нетната балансова стойност на актива, придобит по договор за финансов лизинг, към 30.09.2011 г. е нула, тъй като активът е отписан при продажба на дружеството Еларг Агро ЕООД (2010г.: 27 хил. лв.) (виж пояснение 14). Към 31.12.2010, активът е включен в група „Транспортни средства“ от „Имоти, машини и съоръжения“ (вж. пояснение 7).

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на всеки от представените отчетни периоди са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година	От 1 до 5	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
31 декември 2010г.			
Лизингови плащания	6	18	24
Дисконтиране	(1)	(3)	(4)
Нетна настояща стойност	5	15	20
30 септември 2011г.			
Лизингови плащания	-	-	-
Дисконтиране	-	-	-
Нетна настояща стойност	-	-	-

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за закупуване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения. Групата не е признала разход по условни наеми, както и няма бъдещи минимални плащания по подлизингови договори, тъй като активите придобити по договори за финансов лизинг се използват само от Групата.

Пояснителни БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

8. Лизинг (продължение)

Оперативен лизинг като лизингополучател

Бъдещите минимални плащания по договори за оперативен лизинг на Групата са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година	години	години	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 30 септември 2011 г.	-	-	-	-
Към 31 декември 2010 г.	723	774	131	1 628

Лизинговите плащания за годината приключваща на 31 декември 2010 г. признати на разход в междинния консолидиран отчет за всеобхватния доход са на стойност 565 хил. лв. Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Дължимите минимални плащания по оперативен лизинг включват суми, по сключени договори за наеми на земи, офиси и складови бази.

Оперативен лизинг като лизингодател

Договорите за отдаване под наем на инвестиционните имоти са неотменими. Бъдещите минимални лизингови плащания са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година	години	години	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 30 септември 2011 г.	2 400	8 606	-	11 006
Към 31 декември 2010 г.	4 856	2 017	11	6 884

Лизинговите плащания по оперативен лизинг, признати като приход в Междинния Консолидиран отчет за всеобхватния доход за периода приключващ на 30 септември 2011 г., възлизат на 3 889 хил. лв. (30.09.2010: 3 633 хил. лв.) (виж пояснение 20). Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Очакваните минимални плащания по оперативен лизинг включват суми, по сключени договори за отдаване под наем на инвестиционните имоти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

9. Материални запаси

Материалните запаси на Групата, признати в Междинния Консолидиран отчет за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Материали	-	26
Незавършено производство	-	807
Общо материални запаси	-	833

За периода приключващ на 30 септември 2011г. няма материални запаси, отчетени като текущ разход в печалбата или загубата (2010: 687 хил. лв.), тъй като този вид дейност на Групата е прекратен (виж пояснение 14).

Комисия от специалисти в Групата е извършила преглед на наличните материални запаси към 31 декември 2010г., за да прецени дали са налице условия за обезценка до нетна реализируема стойност, съгласно изискванията на МСС 2 „Материални запаси”. В резултат на този преглед е установено, че наличните към 31 декември 2010г. материални запаси не включват наличности, за които нетната реализируема стойност е по-ниска от отчетната им стойност, поради което не е извършвана обезценка.

В състава на материалите са включени както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Семена за посев	-	-
Торове и препарати	-	26
Общо материали	-	26

Разходите за придобиване на земеделска продукция се отнасят за извършени агротехнически мероприятия по обработки на земеделски земи и подготовка за засяване на есенници и пролетници.

Земеделската продукция, прибрана от биологичните активи на предприятието, е оценена по справедлива стойност в момента на прибиране на реколтата, намалена с приблизителната оценка на разходите за продажба съгласно изискванията на МСС 41 „Земеделие”. За оценка на земеделската продукция към датата на прибиране на реколтата са използвани цените на Софийска стокова борса. В резултат на това, през 2010г. Групата е отчетела обезценка на продукцията в размер на 1 055 хил. лв. в момента на прибиране на реколтата.

Към 30 септември 2011 година, Групата е продала или не упражнява контрол върху дъщерните дружества, произвеждащи земеделска продукция и техните активи и пасиви не са включени в настоящия консолидиран финансов отчет (виж пояснение 14). За периода приключващ на 30 септември 2011 г., Групата няма произведена продукция.

Пояснителни БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

9. Материални запаси (продължение)

Произведената през 2010г. продукция може да бъде представена както следва:

	Пшеница		Слънчоглед		Общо	
	Тон	'000 лв.	Тон	'000 лв.	Тон	'000 лв.
Наличност към 31 декември 2009г.	-	-	-	-	-	-
Произведена през периода	2 683	1 718	55	55	2 738	1 773
Вложена през периода	(13)	(4)	-	-	(13)	(4)
Продадена през периода	(2 590)	(1 690)	(55)	(55)	(2 645)	(1 745)
Бракувана през периода	(80)	(24)	-	-	(80)	(24)
Наличност към 31 декември 2010г.	-	-	-	-	-	-

Към края на 2010г. цялата продукция е реализирана.

10. Търговски вземания

	30 септември 2011	31 декември 2010
	'000 лв.	'000 лв.
Вземания от арендатори, брутно в т.ч.	3 743	3 104
По договори за наем/аренда 2010/11	2 400	1 215
По договори за наем/аренда 2009/10	586	1 083
По договори за наем/аренда 2008/09	542	581
По договори за наем/аренда 2007/08	215	225
Вземания от клиенти и доставчици	782	36
Обезценка на вземания 2009/10	(358)	-
Обезценка на вземания 2008/09	(542)	(581)
Обезценка на вземания 2007/08	(215)	(225)
Общо търговски вземания	3 410	2 334

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Вземането по продажба на инвестиционни имоти в размер на 782 хил. лв. е със срок на плащане 30 ноември 2011 г.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

10. Търговски вземания, нетно (продължение)

Към 30.09.2009г. бе направена обезценка на вземания от клиенти арендатори, отнасящи се за стопанската 2007/08г. Брутния размер на обезценката е в размер на 324 хил.лв. и е признат в отчета за всеобхватния доход на ред „Обезценка на активи” през 2009 г. През 2010г. бе възстановена обезценка на вземания за стопанската 2007/08 в размер на 101 хил.лв., от които 75 хил.лв. са признати в консолидирания отчет за всеобхватния доход на ред „Други приходи” (виж пояснение 24), както и получено застрахователно обезщетение в размер на 26 хил.лв. е признато като „Други приходи” (виж пояснение 24). Към 31.12.2010г. бе направена обезценка на вземания от клиенти арендатори, отнасящи се за стопанската 2008/09г. и 2007/08г.

Към 30.09.2011г. бе направена обезценка на вземания от клиенти арендатори, отнасящи се за стопанската 2009/10г. в размер на 358 хил.лв. и 2 хил.лв. обезценка на вземания арендатори стопанска година 2008/09г. Салдото на обезценката е в размер на 1 115 хил.лв., а разходът е признат в консолидирания отчет за всеобхватния доход на ред „Обезценка на активи”. Към 30.09.2011г. бе възстановена обезценка на вземания за стопанската 2008/09 в размер на 41 хил.лв. и на вземания за стопанската 2007/08 в размер на 10 хил.лв., признати в консолидирания отчет за всеобхватния доход на ред „Други приходи” (виж пояснение 24).

Групата предприема разумни стъпки към събирането на провизираните вземания отнасящи се за стопанската 2008/09 г., 2007/08 г. и 2009/10

Към 30.09.2011 г. вземанията от арендатори се отнасят за стопанската 2009/10г. и 2010/11 г. Всички търговски вземания на Групата са прегледани относно индикации за обезценка.

Движението в натрупаната обезценка на вземания от клиенти арендатори е следното:

	30 септември 2011	31 декември 2010	31 декември 2009
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
На 1 януари	806	324	-
Призната обезценка на вземания от арендатори за 2009/10	358	-	-
Призната обезценка на вземания от арендатори за 2008/09	2	581	-
Призната обезценка на вземания от арендатори за 2007/08	-	2	324
Възстановена обезценка (пояснение 24)	(51)	(101)	-
На 31 декември / 30 септември	1 115	806	324

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

10. Търговски вземания (продължение)

Най-значимите вземания от арендатори към 30 септември 2011г. са представени, както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	'000 лв.	'000 лв.
АГРОХОЛД БЪЛГАРИЯ ЕООД	182	182
МЕГА ГРУП ЕООД	164	164
ЗП НЕНКО ИВАНОВ НЕНКОВ	112	112
ЗП ЦВЕТЕЛИНА ДИМИТРОВА ИВАНОВА	68	68
ЗП ДИМИТЪР ИВАНОВ ДИМИТРОВ	60	60
АГРО ТЕРА СЕВЕР АД	-	53
ГБМ АД	1	50
СТАНДАРТ АГРО АМ ЕООД	44	44
СИЛВИЯ 7 ООД	1	42
ЗП АНТОН СТОЙЧЕВ МИХАЙЛОВ	41	39
МАРКЛАНД ЕООД	36	36
ИВАЛИН ЙОТОВ ЕТ	-	36
ЕКАТЕРИНА ЙОРДАНОВА МАТ ГЕР ЕТ	-	30
ЗП ХРИСТО ХРИСТОВ НИКОЛОВ	11	28
САТЕЛИТ 4 ООД	24	24
КЕМАПУЛ ЕООД	-	20
ГЕОРГИ КОЛЕВ КОЛЕВ	9	17
ОРИЕНТ 2000 ЕООД	-	15
ПА 97 ООД	1	15
АГРОЛЕС ДИМОВ ЕООД	10	10

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

11. Други вземания

Другите вземания на Групата включват:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Други нетекущи вземания		
Предоставени аванси по договори за закупуване на имоти	44	443
Общо други нетекущи вземания	44	443
Други текущи вземания		
Присъдени вземания	544	544
Обезценка на присъдените вземания	(544)	(544)
Балансова стойност на присъдените вземания	-	-
Предоставени аванси във връзка със сключени:		
Договори за закупуване на имоти	-	-
Договори за аренда	8	27
Договори за наем	-	-
Други аванси	25	35
Обезценка на предоставени аванси	(25)	(25)
Балансова стойност на предоставени аванси	8	37
Данък добавена стойност за възстановяване	-	114
Вземания по съдебни спорове	49	49
Обезценка на вземания по съдебни спорове	(49)	(49)
Балансова стойност на вземания по съдебни спорове	-	-
Такса за обезпечение на бъдещ иск и гаранция по съдебно дело	102	71
Разходи за бъдещи периоди (застраховки, такси, т.н.)	15	-
Вземания по лихви	7	-
Вземания по продажба на дружество	425	-
Вземания от ключов управленски персонал (виж пояснение 32.2)	-	17
Други	14	10
Общо други текущи вземания	571	249
Общо други вземания	615	692

През 2010 г. Компанията - майка предоставя на професионалния търговец/посредник по сделки с недвижими имоти – „Ленд Инвестмънт“ АД 1 819 хил. лв. аванс за покупка на земя. До края на 2010 г., „Ленд Инвестмънт“ АД изповядва сделки по покупка на земя за 1 406 хил. лв., като към 31 декември 2010 г. салдото на предоставения аванс за покупка на земя, след начисляване на договорна неустойка от 30 хил.лв., остава в размер на 443 хил. лв. През януари 2011 г. страните се договарят, че „Ленд Инвестмънт“ АД ще прехвърли земи за 12 хил. лв., а останалата сума от неусвоения аванс в размер на 431 хил. лв. ще възстанови на Дружеството. Към дата на издаване на настоящия отчет „Ленд Инвестмънт“ АД изцяло е изпълнил поетите ангажименти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

11. Други вземания (продължение)

Във връзка с продажбата на Еларг Агро ЕООД, Дружеството е признало вземания по продажба е размер на 425 хил.лв. (вж. пояснение 14).

Движението в натрупаната обезценка на присъдени и съдебни вземания е следното:

	2011	2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
На 1 януари	618	199
Призната	-	419
На 30 септември/31 декември	618	618

Във връзка със спазването на принципа на съпоставимост между приходите и разходите, разходите които се отнасят за следващите стопански години са начислени като предплатени суми по договори за аренда и могат да се предствят по следния начин:

	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Балансова стойност към 01.01.2010г.	(1)	(3)	(24)	(19)	-
Начислени през 2010г.	-	(1)	(4)	(11)	-
Признати през 2010г.	-	-	6	30	-
Балансова стойност към 31.12.2010г.	(1)	(4)	(22)	-	-
Начислени през 2011г.	-	-	-	-	-
Признати през 2011г.	-	-	19	-	-
Балансова стойност към 30.09.2011г.	(1)	(4)	(3)	-	-

12. Вземания/приходи от финансиране за обработваема площ

Във връзка с дейността си по стопанисване и обработка на наета земеделска земя и производство на селскостопанска продукция едно от дъщерните дружества е подало Заявление за плащания на площ за 2010г.

На 05.11.2010г. то е получило Уведомително писмо от Разплащателна Агенция – Република България и Контролен лист за извършена проверка на място на обработваните от него площи. Констатираната допустима площ за подпомагане за 2010г. е в размер на 21 068 дка (2 106.8 ха).

За оценката на приходите от директни плащания за единица площ дъщерното дружество е възприело консервативен подход, основавайки се на несигурността в предварително изчислените и оповестени данни от ДФ Земеделие за размерите на субсидията за 2010г. В тази връзка като основа за изчисляването на очакваната субсидия за 2010г., дъщерното дружество е използвало размера на изплатените субсидии за 2009г., а именно Европейската субсидия 16,23 лв./дка (82.99 евро/ха). При така възприетия предпазлив подход дъщерното дружество е начислило очаквани приходи от финансирането за единица обработваема площ в размер на 342 хил.лв. През март 2011г. дъщерното дружество е получило част от субсидията за 2010г. в размер на 240 хил. лв., а през май 2011г. - е получило допълнително 147 хил. лв. субсидия. До 30.06.2011 дъщерното дружество е получило субсидия за 2010 г. в размер на 395 хил. лв.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

12. Вземания/приходи от финансиране за обработваема площ (продължение)

Към 30 септември 2011 година, Групата е продала или не упражнява контрол върху дъщерните дружества, с дейност стопанисване и обработка на наета земеделска земя и производство на селскостопанска продукция и техните активи и пасиви не са включени в настоящия междинен финансов отчет. Приходите и разходите от преустановени дейности през периода са представени в консолидирания отчет за всеобхватния доход на ред „Печалба и загуба от нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности“ в съответствие с МСФО 5 (виж пояснение 14).

13. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти на Групата включват следните елементи:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	189	38
- Евро	2	10
Краткосрочни депозити	7 959	-
Общо пари и парични еквиваленти	8 150	48

Към 30 септември 2011 г. Групата няма блокирани или заложен като обезпечение пари и парични еквиваленти.

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити. Към датата на отчета Групата разполага с разплащателни сметки в лева и евро.

Краткосрочните депозити са с годишни лихвени проценти в размер на 2.25%.

14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба

Към 30 септември 2011 г. активите и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба и пасивите, включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба на Групата са представени както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Земя, държана за продажба (а)	15 001	15 001
Активи, държани за продажба, свързани с дъщерни дружества, класифицирани като активи и групи за освобождаване (б)	144	-
	15 145	15 001
Пасиви, включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба (б)	6	-
	6	-

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба (продължение)

Главните групи активи и пасиви свързани с дъщерни дружества класифицирани като държани за продажба могат да бъдат анализирани както следва:

	<u>30 септември</u> <u>2011</u> <u>'000 лв.</u>	<u>31 декември</u> <u>2010</u> <u>'000 лв.</u>
Активи, държани за продажба, свързани с дъщерни дружества, класифицирани като активи и групи за освобождаване (б (iii))		
Активи по отсрочени данъци	57	-
Търговски вземания	2	-
Други вземания	85	-
	<u>144</u>	<u>-</u>
Пасиви, държани за продажба, свързани с дъщерни дружества, включени в групи за освобождаване (б (iii))		
Други задължения	6	-
	<u>6</u>	<u>-</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

**14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба
(продължение)**

Печалбата и загубата от активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба и преустановени дейности може да бъде анализирана както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от продажба на селскостопанска продукция	1 135	-
Себестойност на продадената селскост. продукция	(1 095)	-
Резултат от продадена селскостопанска продукция	40	-
Приходи от получено финансиране	285	342
Други приходи	14	23
Административни разходи	(157)	(233)
Обезценка	(459)	(952)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(19)	(15)
Други разходи	(40)	-
Загуба от оперативна дейност	(336)	(835)
Финансови разходи	(1)	(2)
Печалби от продажби на инвестиции в дъщерни дружества (б (i)); (б (ii))	891	-
Загуби от закупуване на инвестиции в дъщерни дружества, класифицирани като нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности (б (iii))	(1 794)	-
Загуба преди данъци	(1 240)	(837)
Разход за данъци	-	-
Загуба за периода	(1 240)	(837)

Приходите и разходите от преустановени дейности за предходния отчетен период са представени в консолидирания финансов отчет, съгласно изискванията на МСФО 5.

Парични потоци от нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности

	За периода, приключващ на 30 септември 2011	За периода, приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност	535	(387)
Паричен поток от инвестиционна дейност	(34)	(28)
Паричен поток от финансова дейност	(502)	415
Нетен паричен поток от преустановени дейности	(1)	-

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба (продължение)

(а) Проект „Камбаните“

В нарушение на обявената инвестиционна политика (инвестиции в селскостопанска земя), предишното ръководство на дружеството купува през 2006-07 години парцели в местност Камбаните с цел да се промени предназначението им. Настоящото ръководство на дружеството полага всички разумни усилия да се продаде този проект до края на 2011 година с цел дружеството да е в съответствие с обявената инвестиционна политика и устава. Земя в местност Камбаните не е пригодна за селско стопанство и не може да носи доход от аренда.

Изменението в Общоустройственият план на София, с което се променя статута на земята в местността „Камбаните“ от земеделска земя на земя за жилищно многофункционално ползване, е одобрено от Столичния общински съвет и Министерския съвет на Р България в края на 2009 г.

В началото на 2010 г. Фондът е сключил договори за проучване на пазара, посредничесво при продажбата на горещитирания имот с потенциални клиенти, участие във воденето на преговори и подготовка на договори за продажба на идейния проект и притежаваните имоти.

	Площ Декари	Средна цена според оценката към 31.12.2010	Балансова стойност 30.09.2011	Балансова стойност 31.12.2010	Балансова стойност 31.12.2009
		‘000 лв. / дка	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Проект “Камбаните”	183	81.97	15 001	15 001	17 593

Отчитане

Съгласно изискванията на МСФО 5, Активите държани за продажба се оценяват и представят към края на отчетния период по по-ниската стойност от цената им на придобиване и нетната им реализуема стойност, намалена с определените разходи по продажбата им.

В съответствие с изискванията на чл. 20 от Закона за дружествата със специална инвестиционна цел, към 31 декември 2010 и 2009 г. Дружеството възлага на лицензирани оценители извършването на оценка на притежаваните имоти, държани за продажба, както и оценка на застроителните параметри за притежаваните терени въз основа на одобрения генерален план. Цената на придобиване, справедливата стойност на имотите и очакваните разходи за изграждане на инфраструктурата са, както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Цена на придобиване	20 363	20 363
Обезценка до нетна реализуема стойност	(5 362)	(5 362)
Нетна реализируема стойност	15 001	15 001

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба (продължение)

Увеличението в стойността на Проект „Камбаните” в размер на 316 хил. лв. е в резултат на направени разходи през 2009 г. във връзка с необходим договор за изработка на подробен устройствен план и смяна на статута на земеделската земя, а отчетената обезценка към 31 декември 2010 г. в размер на 2 592 хил. лв. (2009: 2 770 хил. лв.), е на база получените оценки на “справедливата пазарна цена” от лицензиран оценител GVA SOLLERS. Загубите от обезценка са отчетени в отчета за всеобхватния доход на ред „Обезценка на активи”. Оценка на инфраструктурата, необходима за реализиране на проекта Камбаните е направена от същите оценители и към 31.12.2010 г. възлиза на 19,815 хил. лв. (2009: 12,583 хил. лв.). Тази оценка е включена при определянето на нетната реализируема стойност на проекта. Към 30.09.2011 г., Дружеството прилага оценката от 31.12.2010 г.

(б) Придобиване на дъщерни дружества, класифицирани като държани за продажба и продажби на дялове на дъщерни дружества

(i) Продажба на дялове на Еларг Агро ЕООД

Съгласно протокол от заседание на Съвета на директорите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ в качеството си на едноличен собственик на капитала на Еларг Агро ЕООД от 28 юни 2011 г. е взето решение за продажба през месец октомври 2011 г. година на всички дялове от капитала на Еларг Агро ЕООД и за цедиране на вземанията от Еларг Агро ЕООД. Към 30.09.2011 г. Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ е получило по банковата си сметка 50 000 лв. за продажба на дяловете си в Еларг Агро ЕООД и 1 178 хил. лв. по цесия за прехвърляне на вземане за допълнителни парични вноски. Допълнително, при събдяване на определени обстоятелства, Компанията-майка очаква доплащане в размер до 832 хил. лв., от които като вземане са отчетени 425 хил. лв. (пояснение 11). В резултат на продажбата, към момента Компанията-майка е отчела загуби от инвестицията си в Еларг Агро в размер на 510 хил. лв., а Групата е отчела печалба от продажбата в размер на 867 хил. лв., като разликата от 1,377 хил. лв. представляват консолидираните загуби от Еларг Агро към датата на загубата на контрола върху дейността му. Компанията-майка не осъществява оперативен контрол върху Еларг Агро ЕООД считано от 31 август 2011 г.

(ii) Продажба на дялове на Видин Агро ЕООД

Съгласно протокол от заседание на Съвета на директорите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ в качеството си на едноличен собственик на капитала на Еларг Уинд ЕООД от 31 май 2011 е взето решение за продажба до месец октомври 2011 година на всички дялове от капитала на Видин Агро ЕООД, притежавани от Еларг Уинд ЕООД и за цедиране на вземанията от Видин Агро ЕООД. Продажбата на дъщерното дружество Видин Агро е осъществена на 12.09.2011 и Еларг Уинд ЕООД е получило 500 лв. за продажба на дяловете и 61 450 лв. за цедиране на допълнителните парични вноски, предоставени на Видин Агро ЕООД. Групата е отчела печалба от 24 хил. лв. в резултат от тази продажба.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

14. Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба (продължение)

(б) Придобиване на дъщерни дружества, класифицирани като държани за продажба и продажби на дялове на дъщерни дружества (продължение)

(iii) Придобиване на дялове на Пропърти Мениджмънт 2005 ЕАД (предишно Елана Пропърти Мениджмънт АД – в процес на смяна на името)

Съгласно протокол от заседание на Съвета на директорите на Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ от 02.08.2011 г. и Договор за спогодба от 03.08.2011 г., Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ и дружествата от групата Елана прекратяват всички съществуващи между тях спорове, нямат и няма да имат по-нататъшни претенции и/или задължения един към друг (пояснение 4.21.4), като Еларг фонд за земеделска земя АДСИЦ придобива 100% от капитала на Елана Пропърти Мениджмънт АД за 1 660 хил. лв. и погасява негови задължения към групата Елана за 841 хил. лв. На 15.09.2011 г. е взето решение за ликвидация на Елана Пропърти Мениджмънт АД, в резултат на което, към 30 септември 2011 г. Групата отчита загуба за покупката на тази инвестиция в размер на 1 794 хил. лв.

Поради стартираният процес по ликвидация на Пропърти Мениджмънт 2005 ЕАД, неговите разчети с контрагенти извън Групата са представени в Консолидирания отчет за финансовото състояние като активи и пасиви, включени в групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба.

15. Собствен капитал

15.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Компанията - майка се състои от 59 715 885 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Компанията - майка.

	<u>30 септември 2011</u>	<u>31 декември 2010</u>
	‘000 лв.	‘000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	59 716	59 716
Издадени и напълно платени акции	<u>59 716</u>	<u>59 716</u>
Общо акции, оторизирани на 30 септември /31 декември	<u><u>59 716</u></u>	<u><u>59 716</u></u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

15. Собствен капитал (продължение)

15.1. Акционерен капитал (продължение)

Списъкът на основните акционери е представен, както следва:

	30 септември 2011		31 декември 2010	
	Акции		Акции	
	Брой	%	Брой	%
Агроменидж АД	29 560 880	49.50	-	-
QVT Fund LP	-	-	29 560 880	49.50
Алианц (дружества от Групата Алианц България общо)	10 032 373	16.80	10 017 373	16.78
Unicredit Bank Austria AG	3 618 718	6.06	-	-
Kairos Investments	1 266 968	2.12	4 858 834	8.14
Доверие (дружества от Групата Доверие общо)	2 991 766	5.01	2 991 766	5.01
Миноритарни собственици	12 245 180	20.51	12 287 032	20.57
	59 715 885	100	59 715 885	100

15.2. Премияен резерв

Постъпления, получени в допълнение към номиналната стойност на издадените през годините 2005 и 2006 акции, са включени в премияния резерв, намалени с регистрационните и други регулаторни такси и съответните данъчни привилегии.

Общият размер на премияния резерв е 13 453 хил.лв., от които 9 946 хил.лв. се отнасят за 2006г. и 3 507 хил.лв. се отнасят за 2005г.

16. Възнаграждения на персонала

16.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за заплати	(31)	(22)
Разходи по договори за управление	(261)	(137)
Разходи по възнаграждения на Одитен съвет	(25)	(14)
Разходи за социални осигуровки	(12)	(11)
Компенсирани отпуски	-	-
Общо разходи за персонала	(329)	(184)

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

16. Възнаграждения на персонала (продължение)

16.2. Задължения към персонала

Задължения към персонала, признати в консолидирания отчет за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	<u>30 септември 2011</u>	<u>31 декември 2010</u>
	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи:		
Задължения към персонала, в т.ч.		
- Текущи заплати по трудови договори	4	9
- Текущи заплати по договори за управление	24	36
- Възнаграждения на Одитен съвет	3	1
- Задължения за неизползван платен отпуск	3	7
Задължения за социални осигуровки	3	4
Общо текущи задължения към персонала	<u>37</u>	<u>57</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи служители на Групата, които следва да бъдат уредени през октомври 2011г.

17. Заемн

През 2007г. Компанията - майка емитира тригодишен необезпечен облигационен заем (ISIN BG2100018071) в размер на 10 000 000 евро при годишна фиксирана лихва от 7%, при плащане на лихвата двукратно през всяка година и изплащане на главницата еднократно при падежа на облигациите. Падежът на главницата и последното лихвено плащане е на дата 03.08.2010г.

През август 2010г. на общо събрание на облигационерите бе взето решение за удължаване на срока на облигационния заем с 3 години при фиксирана лихва 8.5%. Вследствие на така взетото решение падежът на главницата и последното лихвено плащане е на дата 03.08.2013г.

На същото общо събрание на облигационерите бе взето и решение за сключване на пут-опция, според която Компанията-майка следва, по инициатива на облигационерите, да изкупи частично:

- на 31 октомври 2010 г. облигации с обща номинална стойност до 1,000 хил. евро и;
- на 31 декември 2010 г. облигации с обща номинална стойност до 1,850 хил. евро

През ноември 2010г. Съветът на директорите е одобрил допълнително да се изкупи частично облигации с обща номинална стойност в размер до 10 хил.евро. През ноември и декември 2010г Компанията-майка е изкупила частично облигации с обща номинална стойност в размер на 2 860 хил.евро.

За периода приключващ на 30 септември 2011г., Компанията-майка е начислила разходи за лихви в размер на 888 хил.лв. (30.09.2010: 1 071 хил.лв.), от които като задължение към 30.09.2011 г. за плащане към облигационерите са 189 хил.лв. (2010: 455 хил.лв.).

През февруари 2010г. Компанията - майка е ползвала заем в размер на 340 хил.евро по договор за овърдрафт с Алианц Банк България. Овърдрафтът е погасен в рамките на същия месец. Начислените и платени лихви по договора за банков овърдрафт са в размер на 2 хил.лв.

Пояснителни бележки към междинния консолидиран финансов отчет за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

18. Търговски задължения

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи:		
Задължения към обслужващото дружества	-	1 339
Задължения към доставчици	169	503
Получени аванси по договори за покупко-продажба на инвестиционни имоти	547	450
Текущи задължения към клиенти	-	86
Други	7	6
Общо търговски задължения	723	2 384

Получените аванси са във връзка с предварителни договори за покупко - продажба на земеделска земя. Към датата на изготвяне на този отчет, Групата не е извършила продажби и задълженията по получените аванси не са погасени.

19. Други задължения

Другите задължения на групата могат да бъдат представени както следва:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Предплатени суми по договори за аренда	235	117
Данъчни задължения, в това число:		
Данък върху доходите на чуждестранни лица	4	52
Данък върху доходите на физически лица	3	4
Данък върху добавената стойност за внасяне	7	61
Общо данъчни задължения	14	117
Задължения към персонала (виж пояснение 16.2)	37	57
Гаранция възнаграждение по договор за управление(виж пояснение 32.1)	44	16
Други	5	10
Общо други задължения	335	317

Предплатените суми по договори за аренда са във връзка с постъпили авансови плащания от арендатори за бъдещи стопански години.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

20. Приходи от наем на инвестиционни имоти

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от наем на инвестиционни имоти 2008/09	1	102
Приходи от наем на инвестиционни имоти 2009/10	16	3 531
Приходи от наем на инвестиционни имоти 2010/11	3 872	-
Общо приходи от наем на инвестиционни имоти	3 889	3 633

21. Печалба/(Загуба) от продажба на продукция

Групата е продала цялата селскостопанска продукция от 2010 г. през четвъртото тримесечие на 2010г. и е отчетла съответните резултати. Към 30 септември 2011 година, Групата е продала или не упражнява контрол върху дъщерните дружества, с дейност стопанисване и обработка на наета земеделска земя и производство на селскостопанска продукция. Приходите от продажба на селскостопанска продукция за 2011 г. са представени в консолидирания отчет за всеобхватния доход на ред „Печалба и загуба от нетекущи активи, държани за продажба и преустановени дейности“ в съответствие с МСФО 5 (виж пояснение 14).

22. Печалба от продажби на нетекущи активи

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от продажба	16 167	703
Балансова стойност на продадените инвестиционни имоти	(7 202)	(370)
Местни данъци, такси и други разходи свързани с продажбите на инвестиционни имоти	(76)	-
Общо печалба от продажба на нетекущи активи	8 889	333

23. Информация по оперативни сегменти

За целите на управлението Групата е организирана в бизнес единици на базата на продуктите и услугите, които те предоставят, и включва три оперативни сегмента, подлежащи на отчитане, както следва:

- » Сегментът за отдаване под наем на инвестиционните имоти, собственост на Групата.
- » Сегментът за сделки (покупки и продажби) на инвестиционните имоти, собственост на Групата.
- » Сегментът за производство на селскостопанска продукция.

При формирането на горните оперативни сегменти, подлежащи на отчитане, не е използвано обединяване на оперативни сегменти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

23. Информация по оперативни сегменти (продължение)

Към 30 септември 2011 година, Групата е продала или не упражнява контрол върху дъщерните дружества, с дейност стопанисване и обработка на наета земеделска земя и производство на селскостопанска продукция, формиращи сегмента за производство на селскостопанска продукция (виж пояснение 14).

Ръководството текущо проследява резултатите от дейността на своите бизнес единици поотделно за целите на вземане на решения по отношение на разпределянето на ресурси и оценка на изпълнението. Оценката на резултатите от дейността на даден сегмент се базира на печалбата или загубата от дейността и се оценява последователно с оперативната печалба или загуба в консолидирания финансов отчет. Финансирането на Групата, обаче, (включително финансовите разходи и финансовите приходи) става на групово ниво и тези позиции не се отнасят към оперативните сегменти. Трансферните цени между оперативните сегменти се определят на базата на справедливата цена по начин, сходен с използвания в сделки с трети страни.

За периода, приключващ на 30 септември 2011 г	Наеми на инвестиционни имоти	Покупко-продажби инвестиционни имоти	Групови позиции, корекции и елиминирани	Консолидиран
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи				
Продажби на външни клиенти	3 889	16 167	-	20 056
Общо сегментни приходи	3 889	16 167	-	20 056
Разходи				
Балансова стойност на продадените имоти	-	(7 278)	-	(7 278)
Възнаграждение на обслужващо дружество	(904)	(1 326)	(340)	(2 570)
Разходи за обезценка на активи	(360)	-	-	(360)
Разходи за амортизация	(17)	-	-	(17)
Общо разходи за сегмента	(1 281)	(8 604)	(340)	(10 225)
Други приходи	51	-	3	54
Непреки административни разходи	-	-	(2 702)	(2 702)
Приходи от бизнес комбинация	-	-	24	24
Печалба и загуба от нетекущи активи, държани на продажба и преустановени дейности	-	-	(1 240)	(1 240)
Финансови разходи	-	-	(901)	(901)
Финансови приходи	-	-	66	66
Печалба преди данъци	2 659	7 563	(5 090)	5 132

Пояснителни бележки към междинния консолидиран финансов отчет за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

23. Информация по оперативни сегменти (продължение)

За периода, приключващ на 30 септември 2010г	Наеми на инвестиционни имоти	Покупко-продажби инвестиционни имоти	Групови позиции, корекции и елиминирани	Консолидиран
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи				
Продажби на външни клиенти	3 633	703	-	4 336
Общо сегментни приходи	3 633	703	-	4 336
Разходи				
Балансова стойност на продадените имоти	-	-	(370)	(370)
Възнаграждение на обслужващо дружество	(929)	(50)	(240)	(1 219)
Разходи за обезценка	(49)	-	-	(49)
Разходи за амортизация	(25)	-	-	(25)
Общо разходи за сегмента	(1 003)	(50)	(610)	(1 663)
Други приходи	107	-	6	113
Непреки административни разходи	-	-	(977)	(977)
Печалба и загуба от нетекущи активи, държани на продажба на дружеството	-	-	(837)	(837)
Финансови разходи	-	-	(1 078)	(1 078)
Финансови приходи	-	-	50	50
Печалба преди данъци	2 737	653	(3 446)	(56)
30 септември 2011г.	Наеми на инвестиционни имоти	Покупко-продажби инвестиционни имоти	Групови позиции, корекции и елиминирани	Консолидиран
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Инвестиционни имоти	47 576 ¹	2 238 ¹	5 658 ¹	55 472
Нетекущи активи, с изключение на инвестиционни имоти	44	44	-	88
Търговски и други вземания	5 804	-	-	5 804
Пари и парични еквиваленти	8 150	-	-	8 150
Активи и групи за освобождаване, класифицирани като държани за продажба	-	-	15 145	15 145
Оперативни активи	61 574	2 282	20 803	84 659
Оперативни пасиви	813	547	14 160²	15 520

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

23. Информация по оперативни сегменти (продължение)

31 декември 2010	Наеми на инвести- ционни имоти ‘000 лв.	Покупко- продажби инвести- ционни имоти ‘000 лв.	Земеде- лие ‘000 лв.	Групови позиции, корекции и елими- ниране ‘000 лв.	Консоли- диран ‘000 лв.
Инвестиционни имоти	46 385 ¹	752 ¹	2 678 ¹	11 884 ¹	61 699
Нетекущи активи, с изключение на					
инвестиционни имоти	28	443	171	-	642
Материални запаси	-	-	833	-	833
Търговски и други вземания	2 411	-	172	-	2 583
Вземания от финансиране	-	-	342	-	342
Пари и парични еквиваленти	45	-	3	-	48
Активи и групи за освобождение, класифицирани като държани за продажба	-	-	-	15 001	15 001
Оперативни активи	48 869	1 195	4 199	26 885¹	81 148
Оперативни пасиви	1 846	450	425	14 420²	17 141

1. Инвестиционните имоти са разпределени по сегменти на база площ отнасяща се до съответния сегмент. В сегмент “Наеми на инвестиционни имоти” са разпределени земите, които са отдадени под аренда към 30 септември 2011г. и към 31 декември 2010г., съответно. В сегмент “Покупко-продажба на инвестиционни имоти” са посочени земите, за които са получени аванси за продажбата им. В сегмент “Земеделие” са включени инвестиционните имоти, които са отдадени под аренда за дружества от групата, занимаващи се с производство на селскостопанска продукция. Земите, които не са отдадени под аренда към 30 септември 2011г. и към 31 декември 2010г., съответно, са посочени като обща групов позиция.

2. Пасивите на сегмента не включват облигационен заем за 13 965 хил. лв. и кореспондиращите му лихви в размер на 189 хил.лв.(2010: 455 хил.лв.) (виж пояснение 17), както и пасиви и групи за освобождение класифицирани като държани за продажба 6 хил. лв. (виж пояснение 14), тъй като тези пасиви се управляват на групово ниво.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

24. Други приходи

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2011
	'000 лв.	'000 лв.
Възстановена обезценка на вземания от клиенти – арендатори (виж пояснение 10)	51	81
Приходи от застрахователно обезщетение	-	26
Приходи от неустойки и лихви за забава	-	-
Други приходи	3	6
Общо други приходи	54	113

25. Възнаграждение на обслужващото дружество

В съответствие с изискванията на Закона за дружествата със специална инвестиционна цел (ЗДСИЦ) (виж пояснение 1), бизнесът и делата на Групата се управляват приоритетно от Агроменидж АД, България (Обслужващо дружество). Обслужващото дружество предоставя богата гама от управленски и административни услуги в обичайния ход на дейността, като например:

- Организиране и осъществяване управление и поддръжка на недвижимите имоти, придобити от Групата
- Извършване на проучвания и анализи на пазара на земеделски земи в страната и консултации относно управлението на инвестициите на Групата
- Предоставяне на консултации на Групата, на негови партньори-арендатори и други ползватели на притежаваната от Групата обработваема земеделска земя относно постигането на стопански най-ефективно използване на притежаваната от Групата земя
- Организиране на дейността по закупуване от името на Групата на земеделска земя и други активи, чието придобиване е предвидимо и допустимо съгласно инвестиционната стратегия на Групата
- Организиране и осъществяване на дейностите по арендуване и обработване на земеделска земя собственост на Групата относно постигането на най-ефективно използване на такава земя
- Фокус в управлението на производството, съхранението и реализацията на земеделски култури в приоритетни земища за Групата
- Организиране и отговаряне за водене на счетоводна отчетност и друга отчетност, както и кореспонденция на Групата

В замяна на предоставяните услуги, Обслужващото дружество получава възнаграждение, което се изчислява на база размера на управляваните активи; резултати, постигнати от продажби на управляваните активи, както и размера на събраните наеми от инвестиционните имоти. До 2008г., Групата е била обслужвана от Елана Пропърти Мениджмънт, България, чието възнаграждение е било определяно на база общо активи и печалба преди данъци.

За периода приключващ на 30 септември 2011г. възнаграждението на Обслужващото дружество е в размер на 2 570 хил. лв. (30.09.2010: 1 219 хил. лв.).

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

26. Административни разходи

Административните разходи могат да бъдат анализирани както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Офис консумативи и материали	(1)	(1)
Консултантски услуги	(106)	(113)
Адвокатски хонорари	(842)	(36)
Разходи и такси по сключване на договори за аренда и покупко-продажба на инвестиционни имоти	(19)	(35)
Нотариални такси	(5)	(5)
Възнаграждение на одитор	(14)	(35)
Разходи за вътрешен одит	(32)	(34)
Застраховка на вземания	(114)	(21)
Възнаграждение на лицензирани оценители	(24)	(18)
Такси (ЦД, КФН, БФБ, Банка довереник на облигационерите и др.)	(14)	(18)
Членски внос БАСЗЗ	(4)	(5)
Разходи за реклама и PR обслужване	(6)	(9)
Хостинг сървър	(7)	(14)
Наеми и поддръжка	(2)	(6)
Съобщителни и куриерски услуги	(4)	(2)
Застраховки	-	-
Съдебни разноси	(47)	(10)
Разходи за заплати и осигуровки (виж пояснение 15.1)	(329)	(184)
Непризнат частичен данъчен кредит	(1 075)	(298)
Командировки	(29)	(78)
Балансова стойност на отписана земя съгласно влезли в сила съдебни решения	(14)	(13)
Представителни разходи	(1)	(34)
Други	(13)	(8)
Общо за административни разходи	(2 702)	(977)

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

27. Разходи за обезценка на активи

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Обезценка на активи държани за продажба (виж пояснение 14)	-	-
Обезценка на инвестиционни имоти (виж пояснение 6)	-	-
Обезценка на вземания от клиенти – арендатори (виж пояснение 10)	(360)	-
Обезценка на присъдени вземания (виж пояснение 11)	-	(49)
Общо разходи за обезценка на активи	(360)	(49)

28. Бизнес комбинации

На 31.05.2011 г. Компанията - майка взема решение дъщерното ѝ дружество Еларг Уинд ЕООД да закупи всички акции на Реколта АД за 770 хил.лв., като с 544 хил.лв. да плати за придобиването на 590 акции на Реколта АД, а с останалите 226 хил.лв., предоставени под формата на допълнителни парични вноски, да погаси заем и лихви дължими от Реколта АД към трети лица. До 06.06.2011г. Дружеството е собственост на Индуриален Холдинг България и ЗММ България Холдинг АД. Чрез Договор от 06.06.2011 за продажба на дружествен дял Еларг Уинд ЕООД, става собственик на 590 (петстотин и деветдесет) дяла, всеки с покупна стойност от 922 лв., представляващи 100% от капитала на „Реколта” АД. Приблизителната справедлива стойност на придобитите нетни активи в резултат от тази бизнес комбинацията е 568 хил. лв. и Групата отчита приход от бизнес комбинация в размер на 24 хил.лв. Основен актив на придобитото дружество е 906 дка земеделска земя с приблизителна справедлива стойност към датата на бизнес комбинацията в размер на 793 хил.лв.

29. Финансови приходи и разходи

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

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Лихви по облигационен заем	(888)	(1 071)
Лихви по банков кредит	-	(2)
Банкови такси	(3)	(4)
Брокерски комисионни за обратно изкупуване на облигационен заем	-	-
Валутни разлики	(10)	(1)
Общо финансови разходи	(901)	(1 078)

Пояснителни бележки към междинния консолидиран финансов отчет за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

29. Финансови приходи и разходи (продължение)

Финансовите приходи на Групата за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	34	50
Приходи от търговски вземания	29	-
Валутни разлики	3	-
Общо финансови приходи	66	50

30. Разходи за данъци върху дохода

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущ данък върху доходите	-	-
Приход от отсрочени данъци	-	-
Данъчен приход	-	-

Групата начислява дължимите текущи данъци в съответствие с българското законодателство.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, дружества, лицензирани за извършване на дейност по реда на ЗДСИЦ, не се облагат с корпоративен данък печалба. В резултат на това, към датата на баланса Компанията - майка не е начислявало текущи и отсрочени данъци.

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% и действително признати данъчни разходи в печалбата или загубата на дъщерните дружества могат да бъдат представени, както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	5 132	(56)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	(513)	6
Данъчен ефект от печалби реализирани от дейности по реда на ЗДСИЦ	513	(7)
Данъчен ефект от непризнати данъчни загуби	-	(1)
Приходи за данъци върху дохода	-	-

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

30. Разходи за данъци върху дохода (продължение)

	Консолидиран отчет за финансовото състояние		Консолидиран отчет за всеобхватния доход		Ефект от продажба на дъщерни дружества	
	30 септември 2011 '000 лв.	31 декември 2010 '000 лв.	За периода приключв ащ на 30 септември 2011 '000 лв.	За периода приключ ващ на 30 септемвр и 2010	За периода приключв ащ на 30 септември 2011	За периода приключ ващ на 30 септемвр и 2010
Активи по отсрочени данъци						
Отписване на данъчни загуби поради продажба на дъщерно дружество	-	-	-	-	(50)	-
Данъчни загуби, които подлежат на приспадане от бъдещи облагаеми печалби	1	51	-	51	-	-
	<u>1</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Данъчен приход				<u>51</u>	-	
Активи по отсрочени данъци	<u>1</u>	<u>51</u>				

Към 31 декември 2010г. ръководството на Групата е признало актив по отсрочени данъци в размер на 51 хил. лв. за данъчни загуби, подлежащи на пренасяне, тъй като счита, че за периода 2011 – 2015 г. ще бъдат реализирани достатъчно облагаеми печалби, срещу които тези загуби ще могат да бъдат изцяло приспаднати. 55 хил. лв. е размерът на данъчните загуби, които могат да бъдат приспаднати от бъдещи данъчни печалби до 2015г, за които не е признат отсрочен данъчен актив, тъй като дъщерните дружества отчитат загуби или Групата не счита, че ще бъдат реализирани достатъчно облагаеми печалби, срещу които тези загуби ще могат да бъдат приспаднати.

31. Доход/ (Загуба) на акция

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход/ (загуба) на акция, както и нетната печалба/ (загуба) на обикновени акции, е представен, както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
Печалба (в хил. лв.)	5 132	(56)
Среднопретеглен брой акции	59 715 885	59 715 885
Печалба на акция (в лв. за акция)	<u>0.08</u>	<u>(0.001)</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

31. Доход/ (Загуба) на акция

Коригирания финансов резултат на Компанията-майка, съгласно чл. 10 ал.1 от ЗДСИЦ, на база на който се определя размера на дивидентите е както следва:

	За периода приключващ на 30 септември 2011	За периода приключващ на 30 септември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Печалба за разпределение /счетоводна печалба на Компанията-майка	3 915	789
1.увеличен/намален с разходите/приходите от последващи оценки на недвижими имоти	(125)	-
2.увеличен/намален със загубите/печалбите от сделки по прехвърляне на собствеността върху недвижими имоти	(8 840)	(333)
3.увеличен/намален в годината на прехвърляне на собствеността върху недвижими имоти с положителната/отрицателната разлика между:	8 840	333
а)продажната цена на недвижимия имот	16 042	730
б)сумата от историческата цена на недвижимия имот и последващите разходи, довели до увеличение на балансовата му сума	(7 202)	(370)
4.увеличен/намален със загубите/печалбите от продажби, отчетени в годината на сключване на договори за финансов лизинг	-	-
5.увеличен/намален в годината на изтичане на срока на договора за финансов лизинг с положителната/отрицателната разлика между:	-	-
а)прихода от продажбата на недвижимия имот, вписан в началото на срока на договора за финансов лизинг,	-	-
б)сумата от историческата цена на недвижимия имот и последващите разходи, довели до увеличение на балансовата му сума.	-	-
Коригирана печалба	3 790	789

32. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата включват обслужващо дружество „Агроменидж“ АД, на което Компанията-майка е асоциирано предприятие и ключов управленски персонал, описан по-долу.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банкова сметка.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

32. Сделки със свързани лица (продължение)

32.1. Сделки и разчети с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Съвета на директорите на Компанията – майка и Управителите на дъщерните дружества. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	За периода приключващ на 30 септември 2011 ‘000 лв.	За периода приключващ на 30 септември 2010 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Възнаграждения по договори за управление	(261)	(137)
Разходи за социални осигуровки	(8)	(6)
Общо възнаграждения	(269)	(143)
Удържана гаранция по договор за управление	44	5
Текущи вземания от ключов управленски персонал	-	17
Текущи задължения към ключов управленски персонал (включително удържаните гаранции по договори за управление)	69	54

32.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	30 септември 2011 ‘000 лв.	31 декември 2010 ‘000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
- свързани лица	1 823	-
Общо текущи вземания от свързани лица	1 823	-
Общо вземания от свързани лица	1 823	-
Текущи		
Задължения към:		
- свързани лица	302	-
Общо текущи задължения към свързани лица	302	-
Общо задължения към свързани лица	302	-

33. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Групата е осъществила следните инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

- През 2010 г. Дружеството е придобило активи – земеделска земя в резултат на сделки по замяна в размер на 244 хил. лв.;

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

34. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории вижте пояснение 34.4. Най-значимите финансови рискове са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от ръководството. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

34.1. Анализ на пазарния риск

34.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции, деноминирани главно в евро, излагат Групата на минимален валутен риск.

За да намали валутния риск, Групата следи паричните потоци, които не са в български лева. Групата е въвела отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск	Излагане на дългосрочен риск
	‘000 лв.	‘000 лв.
30 септември 2011г.		
Финансови активи	2	-
Финансови пасиви	(275)	(13 965)
Общо излагане на риск	(273)	(13 965)
31 декември 2010г.		
Финансови активи	10	-
Финансови пасиви	(560)	(13 980)
Общо излагане на риск	(550)	(13 980)

34.1.2. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 30 септември 2011г. и 31 декември 2010г. Групата не е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти, защото финансовите активи и пасиви са с фиксирани лихвени проценти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

34. Рискове, свързани с финансовите инструменти (продължение)

34.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при възникване на вземания от клиенти, депозирани средства, инвестиции в облигации и други. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	30 септември 2011	31 декември 2010
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	8 150	48
Търговски и други вземания, вземания от свързани лица	5 781	2 432
Балансова стойност	13 931	2 480

Групата редовно следи за изпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политиката на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Групата не е предоставяла финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към отделни контрагенти или към Група от контрагенти, които имат сходни характеристики. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти, се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Балансовите стойности описани по-горе заедно с начислените обезценки, както е оповестено в пояснение 10 и пояснение 11, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Групата по отношение на тези финансови инструменти.

34.3. Анализ на ликвидния риск

Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Групата за периода.

Групата държи пари в брой, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез продажба на дългосрочни финансови активи.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011г.

34. Рискове, свързани с финансовите инструменти (продължение)

34.3. Анализ на ликвидния риск (продължение)

Към 30 септември 2011г. и 31 декември 2010г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

30 септември 2011г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	575	595	15 562	-
Задължения към свързани лица	302	-	-	-
Търговски и други задължения	809	235	-	-
Общо	1 686	830	15 562	-

31 декември 2010г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	600	588	16 339	-
Задължения по финансов лизинг	3	3	18	-
Търговски и други задължения	2 467	117	-	-
Общо	3 070	708	16 357	-

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 към отчетната дата.

34.4. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	30 септември	31 декември
		2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	10,11,32.2	5 781	2 432
Пари и парични еквиваленти	13	8 150	48
		13 931	2 480

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода, приключващ на 30 септември 2011 г.

34. Рискове, свързани с финансовите инструменти (продължение)

34.4. Категории финансови активи и пасиви (продължение)

Финансови пасиви	Пояснение	30 септември	31 декември
		2011	2010
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Нетекущи пасиви:			
Задължения по облигационен заем, вкл. лихви	17	13 965	13 965
Задължения по финансов лизинг	8	-	15
Текущи пасиви:			
Задължения по облигационен заем, вкл. лихви	17	189	455
Задължения по финансов лизинг	8	-	5
Търговски и други задължения	18,19, 32.2	1 346	2 584
		15 500	17 024

35. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружествата да продължат да съществуват като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Групата управлява своя капитал, като има за цел постигане на максимална възвращаемост за акционерите чрез оптимизация на капиталовата структура.

Съотношение дълг/капитал е както следва:

	30 септември	31 декември	
	2011	2010	
		'000 лв.	'000 лв.
Дълг	14 154	14 440	
Парични средства в брой и парични еквиваленти	(8 150)	(48)	
Нетен дълг	6 004	14 392	
Собствен капитал	69 139	64 007	
Съотношение Нетен дълг/ Собствен капитал	0.09	0.22	

36. Събития след края на отчетния период

Към датата на изготвяне на този отчет не са настъпили съществени събития след края на отчетния период, които следва да бъдат коригирани или оповестени в консолидирания финансов отчет към 30 септември 2011 г.