

**ДО**

**РАЛИЦА АГАЙН-ГУРИ**

**ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ**

**РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ**

**"НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА  
ДЕЙНОСТ"**

**КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР**

**Уважаема г-жо Агайн,**

Във връзка с изискването на чл.12 от ЗСПЗФИ и Наредба № 2 на КФН, Ви уведомявам за следното събитие:

На 29 януари 2010 г. се получи Доклад на независимия одитор на компанията — Делойт Одит ООД, избран на редовното ОСА, проведено на 30.06.2009 година, върху годишния консолидиран модифициран финансов отчет на „Енемона“ АД към 31.12.2008 година.

**С уважение:**



**Светлана Александрова**  
**Директор**  
**„Връзки с инвеститорите“**

ЕНЕМОНА АД

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ  
ОДИТОР И ГОДИШЕН  
КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 декември 2008

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### До Ръководството на Енемона АД

#### *Доклад върху консолидирания финансов отчет*

1. Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на Енемона АД (Дружеството-майка) и неговите дъщерни и асоциирани дружества (общо "Групата"), включващ консолидирания счетоводен баланс към 31 декември 2008 и консолидираните отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения. Консолидираният финансов отчет на Групата към 31 декември 2007 година е одитиран от друг одитор, който е издал неквалифициран доклад върху него с дата 4 юни 2008 година.

#### *Отговорност на ръководството за консолидирания финансов отчет*

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

#### *Отговорност на одитора*

3. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на посоченото в параграфи 6 и 7 по-долу, нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидирания финансов отчет не съдържа съществени грешки.

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

#### *База за квалифицирано мнение*

6. Ние не сме присъствали на инвентаризацията на материалните запаси към 31 декември 2008 и 2007, тъй като тези дати предхождат да тата на нашето назначаване в качеството ни на одитори на Групата. Поради естеството на документацията на Групата, ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност, включително чрез прилагането на други одиторски процедури, относно наличността на количествата на материалните запаси и свързаните с това ефекти върху салдата на материалните запаси към 31 декември 2008 и 2007 и ефектите върху използваните материали и консумативи и изменението в запасите от готова продукция и незавършено производство за година, приключваща на 31 декември 2008.
7. При извършването на анализа на етап за завършеност на строителните договори, както е посочено в параграф 8, Групата прави преценка на разходите за довършване на строителните си договори на база на първоначалните бюджети по отделните проекти, без да осъвременява редовно тези бюджети. В резултат на това е възможно да съществуват договори, при които разходите за довършване са по-високи от първоначално планираните, които да доведат до предвиждането на загуба по съответния договор. Съгласно МСС 11 подобни загуби трябва да бъдат признати незабавно в текущия период. Поради липсата на подходяща информация, Групата не може да направи достатъчно надеждна преценка за съществуването на строителни договори, които биха били оценени като губещи и ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност относно пълнотата на разходите по строителни договори през 2008 и свързаните с това ефекти.
8. Както е посочено в бел. 2.18 към приложения консолидиран финансов отчет, в периода след 31 декември 2008 до датата на издаване на консолидирания финансов отчет Групата е открила грешка в своята методология относно прилагането на метода на завършеност за отчитане на приходите и разходите по строителни договори съгласно МСС 11 „Строителни договори“. Групата е направила преглед на съществуващите договори към 31 декември 2008, като в резултат на това е направила корекция в отчета за доходите за годината, приключваща на 31 декември 2008, чрез намаление на незавършеното производство към 31 декември 2008 и намаление на изменението в незавършеното производство в отчета за доходите за 2008 в размер на 17,987 хил. лв., и увеличение на приходите от продажби за 2008 в размер на 18,172 хил. лв., увеличение на брутната сума, дължима от клиенти по строителни договори към 31 декември 2008, в размер на 15,078 хил. лв. и намаление на брутната сума, дължима на клиенти по строителни договори в размер на 3,094 хил. лв. МСС 8 „Счетоводни политики, промени в счетоводните оценки и грешки“ изисква грешките да се коригират ретроспективно в съответния период. Коригирането на грешката само в 2008 води до надценяване на приходите от продажби за 2008 за сметка на приходите в предходни периоди, и надценяване на незавършеното производство към 31 декември 2007, и свързаните с това ефекти.



9. Към 31 декември 2008 и 2007 година Групата не е оповестила информация за сегментните активи, пасиви, приходи, разходи и печалби, както и друга информация във връзка с оперативните сегменти, с която да се оценят естеството и финансовите резултати на бизнес дейностите, които Групата е предприела и икономическата среда, в която Групата оперира. Оповестяването на тази информация се изисква от МСФО 8 „Оперативни сегменти“.

#### *Квалифицирано мнение*

10. По наше мнение, с изключение на ефекта от корекциите, ако такива съществуват, които биха могли да бъдат определени за необходими, в случай че ние бяхме в състояние да се убедим относно въпросите, дискутирани в параграф 6 и 7 по-горе, ефектите от изложеното в параграф 8 по-горе, и с изключение на неоповестяването на информацията, посочена в параграф 9 по-горе, удостоверяваме, че консолидираният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2008, както и получения финансов резултат от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, одобрени от Комисията на Европейския съюз.

#### *Обръщане на внимание*

11. Без да квалифицираме повече нашето мнение, обръщаме внимание на бележка 15.3 към приложения консолидиран финансов отчет, в която е оповестено, че към 31 декември 2008 Групата е нарушила някои от изискванията на банков заем и облигационен заем с балансова стойност съответно 5,776 хил. лв. и 1,000 хил. лв. към 31 декември 2008. Нарушенията може да доведат до предсрочна изискуемост на цялото задължение, което би могло да има негативни последици върху дейността на Групата. Съгласно изискванията на МСС 1, параграф 74, Групата е представила банковия и облигационния заеми към 31 декември 2008 като краткосрочни.
12. Също така, без да квалифицираме повече нашето мнение, обръщаме внимание на бележка 2.20 и бележка 32 към приложения консолидиран финансов отчет, в които е оповестено, че към 31 декември 2008 Групата е установила грешки от предходни отчетни периоди. Тези грешки са коригирани чрез преизчисление на сравнителни данни в приложения консолидиран финансов отчет.
13. Също така, без да квалифицираме повече нашето мнение, обръщаме внимание на бележка 35 към приложения консолидиран финансов отчет. Към 31 декември 2008 Групата е отчетла бизнес комбинация, извършена през 2008, като са използвани условни стойности на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобитото дружество, съгласно МСФО 3 „Бизнес комбинации“. Справедливата стойност на разграничимите активи, пасиви и условните задължения на придобитото дружество ще бъде определена в рамките на 12 месеца от датата на придобиване.
14. Приложеният консолидиран финансов отчет е изготвен с общо предназначение, единствено и само за целите на ръководството на Групата, както е оповестено в бележка 2.2, като не представлява официалния отчет на Групата за законови цели и по-специално, не е отчет по смисъла на чл. 245 от Търговския закон на Република България (ТЗ), чл. 250 от ТЗ, чл. 221, точка 7 от ТЗ, чл. 23 от Закона за счетоводството (ЗС), като също така не подлежи на обявяване по смисъла на чл. 40 от ЗС и чл. 251 от ТЗ. Нашата одиторска работа беше извършена само и единствено за издаване на одиторски доклад до ръководството на Групата. Ние не поемаме отговорност пред други страни, освен ръководството на Групата, относно извършената от нас одиторска работа.

*Deloitte Audit OOD*  
Делойт Оудит ООД  
29 декември 2009  
София

ЕНЕМОНА АД

КОНСОЛИДИРАН БАЛАНС

КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго


	Бележки	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007 (преизчислен)
<b>НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
Имоти, машини и съоръжения	4	65,171	41,728
Инвестиционни имоти	5	742	567
Нематериални активи	6	2,115	2,145
Инвестиции в асоциирани предприятия	7	151	4
Нетекущи заеми и вземания	8	11,960	3,943
Финансови активи на разположение за продажба	9	1,119	16
Репутация	32	3,413	-
Други нетекущи активи	10	5,723	2,943
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>90,394</b>	<b>51,346</b>
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
Материални запаси	11	27,505	26,102
Търговски и други вземания	12	37,161	23,063
Брутна сума за получаване от клиенти по строителни договори	20	15,911	-
Други текущи активи	10	3,872	674
Парични средства	13	22,532	33,106
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>106,981</b>	<b>82,945</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>197,375</b>	<b>134,291</b>
<b>КАПИТАЛ</b>			
Емитиран капитал	14	42,771	42,771
Резерви	14	10,177	1,330
Неразпределена печалба		31,794	27,558
Общо собствен капитал на акционерите на Дружеството-майка		84,742	71,659
Малцинствено участие		5,680	4,778
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		<b>90,422</b>	<b>76,437</b>
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Заеми	15	24,310	16,032
Финансов лизинг	16	5,658	956
Дългосрочни доходи на персонала	17	117	-
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	28	1,702	1,596
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>31,787</b>	<b>18,584</b>
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Търговски и други задължения	18	18,905	11,761
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	20	9,509	5,452
Заеми	15	41,065	19,942
Финансов лизинг	16	3,999	1,033
Задължения за текущи данъци	28	1,401	821
Провизии	19	287	261
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>75,166</b>	<b>39,270</b>
<b>ОБЩО КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>197,375</b>	<b>134,291</b>

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 29 декември 2009

Съставител



Изпълнителен директор



Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Бележки	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007 (преизчислен)
Приходи от продажби	20	119,903	75,260
Финансови приходи	21	3,021	1,196
Изменение на запасите от готова продукция и незавършено производство	11	(7,109)	5,973
Използвани материали и консумативи	22	(30,961)	(20,211)
Разходи за услуги	23	(40,665)	(36,287)
Разходи за персонала	24	(17,432)	(8,936)
Разходи за амортизация	4, 6	(3,078)	(1,952)
Други разходи	25	(5,492)	(2,272)
Други печалби, нетно	26	3,578	8,253
Финансови разходи	27	(5,812)	(5,473)
ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ		15,953	15,551
Разходи за данъци	28	(1,679)	(1,130)
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА		14,274	14,421
Дял от нетната печалба за малшинството		582	396
Дял от нетната печалба за Дружеството-майка		13,692	14,025
Доход на акция	29	1.15	1.55

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 29 декември 2009

Съставител



Изпълнителен директор



Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД


КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината приключваща на 31.12.2007 (преизчислен)
Парични потоци от основна дейност		
Парични постъпления от клиенти	149,541	91,080
Плащания към доставчици	(125,299)	(79,721)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(15,525)	(8,147)
Плащания за данък печалба	(1,030)	(802)
Плащания за други данъци	(338)	(2,901)
Други парични потоци от основна дейност	(7,383)	(104)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>(34)</b>	<b>(595)</b>
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Плащания за имоти, машини и съоръжения	(19,939)	(13,298)
Постъпления от продажби на имоти, машини и съоръжения	585	728
Плащания за придобиване на инвестиционни имоти	(160)	(202)
Придобиване на инвестиции в дъщерни дружества, нетно от парични средства на дъщерните дружества	(3,390)	-
Предоставени заеми	(13,280)	(11,594)
Постъпления от погасяване на заеми	4,805	3,069
Покупка на заеми и вземания	(3,250)	(1,035)
Получени лихви и главници от финансови активи	1,137	513
Покупка на инвестиции	(141)	(50)
Постъпления от продажби на инвестиции	3	6,499
Получени дивиденди	1	-
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>(33,629)</b>	<b>(15,370)</b>
Парични потоци от финансова дейност		
Парични постъпления от заеми	49,456	37,663
Погасяване на заеми	(18,616)	(23,331)
Паричните постъпления от емитирането на акции	565	33,780
Плащане по лизингови договори	(3,791)	(1,817)
Платени лихви	(4,072)	(3,217)
Други парични потоци от финансова дейност	(453)	(1,006)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>23,089</b>	<b>42,072</b>
<b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ / (НАМАЛЕНИЕ) В ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>	<b>(10,574)</b>	<b>26,107</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 13)</b>	<b>33,106</b>	<b>6,999</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 13)</b>	<b>22,532</b>	<b>33,106</b>

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 29 декември 2008

Съставител 

Изпълнителен директор 

Приложенията бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ  
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008  
 Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премии от издаване на акции	Законови резерви	Неразпределен печалба	Малцинствено участие	Общо
САЛДО КЪМ 01.1.2007	6,000	-	1,467	5,627	488	13,582
Ефект от корекция на грешка	-	-	(634)	12,800	(171)	11,995
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2007 (ПРЕИЗЧИСЛЕНО)	6,000	-	833	18,427	317	25,577
Разпределение на печалба от преходни години	3,934	-	929	(4,863)	-	-
Емитиране на капитал	2,000	30,837	-	-	-	32,837
Печалба за годината (преизчислена)	-	-	-	14,025	396	14,421
Промени в малцинственото участие	-	-	-	-	4,065	4,065
Други движения	-	-	(432)	(31)	-	(463)
САЛДО КЪМ 31.12.2007 (ПРЕИЗЧИСЛЕНО)	11,934	30,837	1,330	27,558	4,778	76,437
Разпределение на печалба от преходни години	-	-	9,158	(9,158)	-	-
Печалба за годината	-	-	-	13,692	582	14,274
Промени в малцинственото участие	-	-	-	-	320	320
Други движения	-	-	(311)	(298)	-	(609)
САЛДО КЪМ 31.12.2008	11,934	30,837	10,177	31,794	5,680	90,422

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 29 декември 2009



Съставител



Изпълнителен директор

Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

## ЕНЕМОНА АД

### ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

#### Организация и основна дейност

Дружеството-майка, Енемона АД първоначално е регистрирано като колективна фирма през 1990 година, а през 1994 година Дружеството е пререгистрирано като акционерно дружество. Адресът на Дружеството по съдебна регистрация е в гр. Козлодуй, ул. Панайот Хитов 1А. Дружеството има статут на публично акционерно дружество и акциите от капитала му са регистрирани в Комисията за финансов надзор с цел търговия на Българската фондова борса. Основен акционер в Дружеството-майка към 31 декември 2008 и 2007 е Дичко Прокопиев Дичков. През финансовата година не е имало промени в правния статус на Дружеството-майка.

Предметът на дейност на Дружеството-майка е строително-монтажните дейности, което включва всички строителни дейности, от инженеринг до монтаж и строителни дейности.

В консолидация се включват следните дъщерни дружества на Дружеството-майка:

Дружество	Описание на дейността	Дял	
		Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Агро Инвест Инженеринг АД	Обработка на земеделска земя	99.98%	99.98%
Енемона Ютилитис ЕАД	Търговия на електроенергия	100.00%	100.00%
ФЕЕИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – секюритизация на вземания	60.80%	58.07%
Пирин Пауър АД	Проектиране и изграждане на проекти в енергетиката	90.00%	50.00%
Ресурс БГ ООД		-	50.00%
Ботуня Енерджи АД	Изграждане на ВЕЦ	98.68%	87.00%
ФЕНИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – покупка на недвижими имоти	69.23%	69.23%
Хемусгаз АД	Изграждане на компресорни станции	50.00%	50.00%
Еско инженеринг АД	Проекти за отопление и климатизация	99.00%	90.00%
Солар Енерджи ООД	Проект за слънчева централа	80.00%	80.00%
НЕО АГРО ТЕХ АД	Рекултивация на терени	90.00%	-
ТФЕЦ Никопол ЕАД	Изграждане на електроцентрала	100.00%	-
Енемона-Гълъбово АД	Строителни договори	91.11%	-
Неврокоп-газ АД	Търговия с газ	90.00%	90.00%
Енергомонтаж-комплект АД	Строителни договори	77.36%	-
Ломско пиво АД	Производство на бира	53.25%	-
Регионалгаз АД	Проекти за газификация	50%	-

През 2008 година Групата е учредила дъщерните дружества Нео Агро Тех АД, ТФЕЦ Никопол, Енемона Гълъбово АД и Регионалгаз АД и е придобила контрол над ЕМКО АД чрез бизнес комбинация. Базата и принципите за изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет са оповестени в бележки 2.2. и 2.9. по-долу.

Към 31 декември 2008 и 2007 в Групата работят съответно 2,184 и 1,916 служители.

## 2. Счетоводна политика

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане

Групата изготвя и представя финансовите си отчети на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз ("ЕС") и приложими в Република България. МСФО приети от ЕС не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември 2008 с изключения на определени изисквания за отчитане на хеджирането в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които не са приети от ЕС. Ръководството счита, че ако изискванията за отчитане на хеджиране бъдат одобрени от ЕС, това не би оказало съществено влияние върху настоящите финансови отчети.

През 2008 Групата е приела всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от ЕС, които са в сила за 2008, и които имат отношение към дейността на Групата като Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила от 1 юли 2008) за рекласификация на финансови активи.

Прилагането на тези изменения и разяснения не води до промени в счетоводната политика на Групата.

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО и свързаните промени в МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСФО 2 Плащане на базата на акции (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- МСФО 3 (ревизиран) Бизнес комбинации (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- МСФО 8 Оперативни сегменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- МСС 23 (ревизиран) Разходи по заеми (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне, и МСС 1, Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване относно рекласификация на финансови активи (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2008);

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

- Подобрения на МСФО 2008 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009), който засяга представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 5, МСФО 7, МСС 1, МСС 7, МСС 16, МСС 19, МСС 20, МСС 23, МСС 27, МСС 28, МСС 29, МСС 31, МСС 32, МСС 36, МСС 38, МСС 39, МСС 40 и МСС 41;
- Изменения на КРМСФО 9, Преразглеждане на внедрени деривативи и МСС 39, Финансови инструменти: Признаване и оценяване (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 30 юни 2009);
- КРМСФО 11, МСФО 2 Операции с акции в рамките на групата и с обратно изкупени собствени акции (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 март 2008);
- КРМСФО 12 Кондесционни споразумения за услуги (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 30 март 2009);
- КРМСФО 13 Програми за клиентска лоялност (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- КРМСФО 14, МСС 19 Ограничение на активите по планове с дефинирани вноски, минимални капиталови изисквания и тяхното взаимодействие (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти“ (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- КРМСФО 16 „Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност“ (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 Октомври 2008).

Към датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС:

- МСФО 1 (ревизиран) Прилагане за първи път на МСФО (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2009);
- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2013);
- Подобрения на МСФО публикувани през май 2008 (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2010), свързани предимно с премахване на противоречия и поясняване на изказа на МСФО 2, МСФО 5, МСФО 8, МСС 1, МСС 7, МСС 17, МСС 18, МСС 36, МСС 38, МСС 39, КРМСФО 9, КРМСФО 16;
- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица - Намаляване на изискванията за оповестяване на дружества свързани с правителството и уточняване на дефиницията на свързано лице (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2011);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне – Отчитане при издаване на права (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Допълнителни изключения (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на МСФО 2 Плащане на базата на акции – Разплащане в брой при плащане на базата на акции в група (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2010);



## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.2 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Подобряване на оповестяването на финансови инструменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на КРМСФО 9 Преразглеждане на внедрени деривативи (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 30 юни 2009);
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 Ограничение на активите по планове с дефинирани вноски, минимални капиталови изисквания и тяхното взаимодействие – Предплащане на минималните капиталови изисквания (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 януари 2011);
- КРМСФО 17 Разпределение на непарични активи на собствениците (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2009);
- КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2009).
- КРМСФО 19 Изплащане на задължения с капиталови инструменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2010).

По-голямата част от МСФО и КРМСФО изложени по-горе не са приложими за дейността на Групата и няма да оказат съществен ефект върху финансовия отчет.

Следните изменения на стандартите и разясненията биха могли да оказат съществен ефект върху финансовия отчет:

- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети, който изисква информацията във финансовите отчети да бъде обобщена на базата на сходни характеристики и въвежда отчет за съвкупния доход.
- МСС 23 (ревизиран) Разходи по заеми, който премахва опцията за признаване на разходите по заемите като разход, доколкото те могат пряко да се отнесат към придобиването, изграждането и производството на отговарящи на определени условия активи.
- МСФО 8 Оперативни сегменти, който замества МСС 14 Оперативни сегменти и изисква определяне на сегментите според класификацията използвана от ръководството.
- МСФО 9 Финансови инструменти, който въвежда опростен метод за определяне дали един финансов актив се отчита по амортизирана стойност или по справедлива стойност, като заменя различните правила в МСС 39. Метода въведен от МСФО 9 се определя от начина, по който дружеството управлява финансовите инструменти (бизнес модела) и договорните парични потоци свързани с финансовите активи. Новият стандарт изисква използването на единен метод за обезценка, като заменя различните методи определени в МСС 39.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.2 База за изготвяне

Консолидираният финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на определени финансови инструменти и намерената стойност на сградите при прилагане за първи път на МСФО.

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на текущото начисляване и действащото предприятие.

Настоящият консолидиран финансов отчет е изготвен с общо предназначение, единствено и само за целите на ръководството на Групата. Този финансов отчет не представлява официалния отчет на Групата за законови цели и по-специално, не е отчет съгласно чл. 245 от Търговския закон на Република България (ТЗ), чл. 250 от ТЗ, чл. 221, точка 7 от ТЗ, чл. 23 от Закона за счетоводството (ЗС), като също така не подлежи на обявяване по смисъла на чл. 40 от ЗС и чл. 251 от ТЗ.

### 2.3. Принципи на консолидация

Към 31 декември 2008 Групата се състои от Дружеството-майка и дъщерните дружества изброени в бележка 1.

Дъщерно дружество е дружество, което Групата може да контролира чрез определяне на финансовата му и оперативна политика, или по друг начин, в степен която ѝ позволява да извлича икономическа изгода от дейността му. Най-често упражняването на контрол е съпроводено с притежаване на повече от половината от правата на глас в дадено дружество.

Отчетите на дъщерното дружество подлежат на пълна консолидация от момента, в който контролът бъде придобит ефективно от Групата и се изключват от консолидирания отчет, когато дружеството престане да бъде контролирано от Дружеството-майка.

Когато е необходимо, са извършени корекции и рекласификации на финансовите данни от индивидуалните отчети на дъщерните дружества с цел уеднаквяване на счетоводните им политики с политиката на Дружеството-майка.

Всички съществени вътрешно-групови салда и вътрешно-групови сделки и произтичащите печалби и загуби са елиминирани в резултат на консолидационните процедури.

Малцинственото участие се определя като частта от резултата от дейността за периода и от нетните активи на дъщерните дружества, отнасящи се до дяловете в участия, които не се притежават пряко или непряко от Дружеството-майка. Малцинственото участие в нетните активи на дъщерните дружества се определя според акционерната структура на дъщерните дружества към датата на баланса. Малцинственото участие в отчета за доходите се определя като се вземат под внимание промените в състава на Групата по време на отчетния период.

## **2. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.3. Принципи на консолидация (продължение)**

При придобиването им инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по метода на покупката, който включва идентифициране на придобиващия, определяне цената на придобиване и разпределение на цената на придобиване между придобитите активи и поетите пасиви и условни задължения. Цената на придобиване се определя като съвкупност от справедливата стойност към датата на размяната, на предоставените активи, възникналите или поети задължения и капиталовите инструменти, емитирани от придобиващия, в замяна на контрола над придобивания, както и разходите пряко свързани със сделката. Превишаването на цената на придобиване над дела на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобивания, се отчита като репутация. В случай, че цената на придобиване е по-ниска от дела на инвеститора в справедливата стойност на нетните активи на придобитото дружество, разликата се признава директно в отчета за доходите.

Репутацията, възникнала при бизнес комбинации се проверява за обезценка веднъж годишно, или по-често, ако събития или промени в обстоятелствата дават индикации, че тя може да е обезценена.

Предприятия, в които Групата има значително влияние, но не и контрол, са включени в консолидирания финансов отчет по стойността на разходите за тяхното придобиване. Значително влияние е правото на участие във финансовите и оперативни решения на асоциираното предприятие, но не и контрол върху тези решения.

### **2.4. Функционална валута и валута на представяне**

Съгласно българското счетоводно законодателство, Групата води своето счетоводство и изготвя финансов отчет в националната валута на Република България – българския лев, който от 1 януари 1999 е фиксиран към еврото при курс 1.95583 лева = 1 евро. За Групата функционалната валута е националната валута на Република България.

Настоящият консолидиран финансов отчет е представен в хиляди български лева (хил. лв.).

### **2.5. Операции в чуждестранна валута**

Операции в чуждестранна валута първоначално се отчитат по обменния курс на Българската Народна Банка (БНБ) в деня на сделката. Валутнокурсовите разлики, възникнали при уреждането на парични позиции или при преизчисляването им по курс, различен от този, при първоначалното им записване, се отчитат като финансови приходи или разходи за периода, през който възникват. Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2008 са включени в този финансов отчет по заключителния обменен курс на БНБ.

### **2.6. Счетоводни предположения и преценки**

Изготвянето на финансов отчет в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави преценки и предположения, които засягат отчетната стойност на активите, пасивите и оповестяването на условните активи и пасиви към датата на финансовия отчет и отчетната стойност на приходите и разходите през отчетния период. Въпреки че тези преценки се основават на най-доброто познаване на ръководството относно настоящите събития и дейности, действителните резултати могат да се различават от тези преценки.

Критичните счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни преценки са оповестени в бележка 3 по-долу.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.7 Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията се признават първоначално по цена на придобиване, която включва покупната цена и преките разходи, включително мита и невъзстановими данъци върху покупката, след приспадане на търговски отстъпки. Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка, ако има такива.

Разходите, възникнали след въвеждане на дълготрайните активи в експлоатация, като разходи за ремонти и поддръжка, се отчитат в отчета за доходите за периода, в който са възникнали, освен ако не увеличават полезния живот на активите.

Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения представляват дълготрайни активи в процес на изграждане и се отчитат по себестойност. Тези разходи включват разходите по изграждане на имота и съоръженията и други преки разходи. Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения не се амортизират, докато съответните активи не се завършат и въведат в експлоатация.

Активите на Групата се амортизират чрез прилагане на линейния метод на амортизация. Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2008 и 2007 е както следва:

Активи	Полезен живот (години)
Сгради	От 45 г. до 51 г.
Машини	От 5 г. до 7 г.
Оборудване	От 5 г. до 7 г.
Стопански инвентар	От 5 г. до 10 г.

Активи, придобити по договор за финансов лизинг се амортизират през периода на техния очакван полезен живот на същата база както и собствените активи или, когато срокът на лизинговия договор е по-кратък от полезния живот на актива – за срока на съответния лизингов договор, ако няма разумно основания да се счита, че собствеността ще бъде придобита в края на лизинговия срок.

Печалбите или загубите, възникващи при продажба на имоти, машини или съоръжения, се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на продадените активи, и се признават в отчета за доходите.

### 2.8 Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Групата представляват земи и сгради собственост на дружество със специална инвестиционна цел, които се държат с цел получаване на приходи от наем или за продажба на по-високи цени.



## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.8 Инвестиционни имоти (продължение)

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи, които касаят придобиването на имотите. Последващите разходи, свързани с инвестиционния имот, който вече е бил признат, се прибавят към балансовата сума на инвестиционния имот, когато е вероятно, че предприятието ще получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената норма на ефективност на съществуващия инвестиционен имот. Всички други последващи разходи се признават като разходи в периода, в който са възникнали.

Последващото оценяване на инвестиционните имоти се извършва като се използва моделът на справедливата стойност, по който се оценява един инвестиционен имот след първоначална оценка по цена на придобиване, като промените в справедливата стойност се признават в отчета за доходите.

### 2.9 Нематериални активи

Софтуерът и лицензите са главните компоненти, които съставляват нематериалните активи. Нематериалните активи са оценявани първоначално по цена на придобиване. Нематериалните активи се признават, ако в бъдеще е възможно да се получи икономическата изгода, която е следствие от притежанието на актива, и стойността на актива може да бъде оценена достоверно. След първоначалното признаване нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване минус натрупана амортизация и загуби от обезценка. Нематериалните активи се амортизират за полезния си живот чрез използване на линейния метод.

Полезният живот на основните класове нематериални активи към 31 декември 2008 и 2007 е както следва:

Нематериални активи	Полезен живот (години)
Софтуер	7 г.
Лицензи, патенти, търговски марки и права	17 г.

### 2.10 Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

На всяка дата на изготвяне на баланса, Групата извършва преглед на балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията и нематериалните активи, за да определи дали съществуват индикации за настъпила обезценка. Ако съществува такава индикация, се определя възстановимата стойност на актива, за да се определи размера на загубата от обезценка, ако има такава. В случай, че не е възможно да се определи възстановимата стойност на отделния актив, Групата определя възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, към която активът принадлежи.

Нематериални активи с неопределен полезен живот и нематериални активи, които не са на разположение за ползване, се тестват за обезценка ежегодно и също така, когато съществува индикация за обезценка на актива.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.10 Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи (продължение)

Възстановимата стойност е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба и стойността в употреба. При оценяване стойността в употреба, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до настоящата им стойност чрез дисконтова ставка преди данъчно облагане, която отразява настоящата пазарна оценка на стойността на парите и специфичните за актива рискове.

Ако възстановимата стойност на актив (или генерираща парични потоци единица) е по-малка от балансовата му стойност, то последната се намалява до възстановимата му стойност. Загуба от обезценка се признава незабавно за разход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай загубата от обезценка се счита за намаление на преоценката.

В случай на възстановяване на загубата от обезценка, балансовата стойност на актива (или на единицата, генерираща парични постъпления) се увеличава до променената му възстановима стойност, но така че намалената балансова стойност да не превишава балансовата стойност, която би била определена при положение, че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за дадения актив (генерираща парични потоци единица). Възстановяването на загуба от обезценка се признава веднага като приход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай възстановяването на обезценка се счита за увеличение на преоценката.

### 2.11 Инвестиция в асоциирано предприятие

Асоциирано предприятие е това, върху което „Енемона“ АД упражнява значително влияние, но което не представлява дъщерно предприятие или съвместно контролирано предприятие. Значително влияние представлява правото на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на асоциираното предприятие, но не е контрол или съвместен контрол върху тази политика.

В настоящия консолидиран финансов отчет Енемона АД отчита инвестиции в асоциирани предприятия по капиталовия подход, т.е. отчита дела на печалбите и загубите на асоциираното дружество.

### 2.12 Материални запаси

Материалните запаси се състоят от материали, незавършено производство и готова продукция. Незавършеното производство представлява вложени материали и разходи, свързани с незавършени етапи от производствената или строителна дейност на Групата.

Материалните запаси се оценяват по по-ниската от цената на придобиване/себестойността и нетната реализируема стойност. Цената на придобиване включва покупната цена, разходите за преработка, както и други разходи, които възникват във връзка с довеждането на материалните запаси до настоящето им местоположение и състояние. Нетната реализируема стойност е предполагаемата продажна цена, намалена с всички разходи за довършване и разходите, които ще възникнат при маркетинга, продажбата и разпространението. Потреблението на материалните запаси се извършва по метода средно-претеглена цена.

При внос на материали се използва обменния курс от датата на издаване на фактурата.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.13 Доходи на персонала

Съгласно МСС 19 Доходи на персонала, Групата признава задължения за обезщетения при пенсиониране, които се изчисляват от лицензиран актюер на базата на кредитния метод на прогнозираните единици (виж бел. 17). Сумата, отчетена в баланса, представлява настоящата стойност на дългосрочните задължения на Групата за обезщетения при пенсиониране.

### 2.14 Лизинг

Даден лизингов договор се класифицира като финансов лизинг, ако прехвърля по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху актива. Всеки друг лизинг се класифицира като оперативен лизинг.

#### *Финансов лизинг*

В началото на лизинговия договор финансовият лизинг се признава като актив на Групата в размер, който в началото на лизинговия срок е равен на по-ниската стойност от справедливата стойност на наетата собственост и сегашната стойност на минималните лизингови плащания. Съответстващото задължение към лизингодателя се отчита в баланса като задължение по финансов лизинг.

Лизинговите плащания се разпределят между финансовия разход и намалението на неизплатеното задължение, така че да се получи постоянен периодичен лихвен процент по остатъчното салдо на задължението. Финансовите разходи се признават директно в отчета за доходите.

#### *Оперативен лизинг*

Лизинговите плащания по оперативен лизинг се признават като разход в отчета за доходите по линейния метод за целия срок на лизинговия договор, освен ако друга системна база не е представителна за времето, през което потребителят ползва изгодите от наетия актив. Условните разходи за наем се признават като разход, в периода, в който възникват.

Когато се получават стимули при договаряне на оперативен лизинг, те се признават като пасив. Общата полза от стимулите се признава като намаление на разходите за наем през срока на лизинга на линейна база, освен ако друга системна база не представя разпределението във времето на ползите за лизингополучателя от използването на лизинговия актив.

### 2.15 Провизии

Провизии се признават, когато Групата има настоящи задължения (правно или конструктивно) в резултат на минало събитие, има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток, съдържащ икономически ползи, и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението.

Стойността, призната като провизия, е най-добрата приблизителна оценка на разходите, необходими за покриване на сегашното задължение към датата на баланса, като се вземат предвид рисковете и несигурностите около задължението. Когато провизия се измерва с паричните потоци, определени за погасяването на сегашното задължение, то балансовата стойност на провизия представлява настоящата стойност на паричните потоци.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.15 Провизии (продължение)

Когато за някои или всички икономически изгоди, свързани с уреждането на задължение, се очаква да бъдат възстановени от трета страна, вземанията се признават за актив, ако е сигурно, че възстановената сума ще се получи и вземанията могат да бъдат измерени надеждно.

### 2.16 Данъци

Дължимите данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Данъкът върху печалбата се изчислява на база облагаема печалба, като за целта финансовият резултат се преобразува за определени приходно-разходни позиции (като амортизация, провизии, липси и неустойки и други) в съответствие с българското данъчно законодателство.

Отсрочените данъчни пасиви се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на данъчно облагане, освен в случаите, когато възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

Отсрочените данъчни активи се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на приспадане до стелента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която да се извършат съответните приспадания по отсрочени данъчни активи. Това не се отнася за случаите, когато те възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

Текущите и отсрочени данъци се признават като приход или разход и се включват в нетната печалба за периода, освен в случаите, когато тези данъци възникват от сделка или събитие, отчетени за същия или различен период директно в собствения капитал. Текущите и отсрочени данъци се начисляват или приспадат директно от собствения капитал, когато тези данъци се отнасят за позиции, които се начисляват или приспадат в собствения капитал.

### 2.17 Финансови инструменти

Финансовите инструменти на Групата включват парични средства в брой и в банки, търговски и други вземания, инвестиции на разположение за продажба, предоставени и получени заеми, търговски и други задължения. Ръководството на Групата счита, че справедливата стойност на финансовите инструменти е близка до балансовата им стойност. Справедлива стойност е тази, за която актив може да бъде разменен или пасив да бъде уреден, между информирани и независими страни в справедлива и непринудителна сделка.

Инвестициите се признават и отписват на датата на търгуване, където покупката или продажбата на инвестиция се осъществява чрез договор, чиито условия изискват доставката на инвестицията в рамките на определения от съответния пазар срок, и първоначално се оценяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката, с изключение на тези финансови активи, класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които първоначално се измерват по справедлива стойност.



## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17 Финансови инструменти (продължение)

#### 2.17.1 Финансови активи

Финансовите активи се класифицират в следните специфични категории: „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“, „финансови активи, държани до падеж“, „финансови активи на разположение за продажба“, и „заеми и вземания“. Класификацията зависи от типа и целта на финансовите активи и се определя при първоначалното им признаване.

Търговските вземания, заемите и другите вземания, които имат фиксирани или определими плащания, които не се търгуват на активен пазар, се класифицират като „заеми и вземания“.

Към 31 декември 2008 и 2007 Групата не притежава „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“.

Инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по реда на МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия“ (бел. 2.10 по-горе).

#### Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Групата счита всички високоликвидни финансови инструменти с матуритет 3 месеца или по-малко за парични еквиваленти. За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и еквиваленти включват парични средства и парични еквиваленти, както е описано по-горе.

#### Заеми и вземания

Заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва, с изключение на текущите вземания, където признаването на лихвата би било незначително. Предоставените заеми от Групата са представени в баланса в „Други текущи активи“ и „Други нетекущи активи“, вземания по финансиране на дейности за енергийна ефективност са представени като „Нетекущи заеми и вземания“, а търговските вземания – в „Търговски и други вземания“.

Търговските и други вземания са представени по тяхната номинална стойност, намалена с евентуална загуба от обезценка. На база на преглед на вземанията към края на годината се извършва преценка за загуби от обезценка и несъбираемост.

Амортизираната стойност е размерът, с който е бил оценен финансовият актив при неговото първоначално признаване, намалена с вноските от погасяване на главницата, натрупаната амортизация на всяка разлика между този първоначален размер и размера на падеж и всяка загуба от обезценка. За изчисляване на амортизацията се прилага методът на ефективния лихвен процент.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17 Финансови инструменти (продължение)

#### 2.17.1 Финансови активи (продължение)

Методът на ефективния лихвен процент представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени такси и други надбавки или отбиви) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност.

#### Финансови активи на разположение за продажба

Финансовите активи на разположение за продажба са тези финансови активи, които не са държани от Групата за търгуване, до падеж и не представляват кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата. Финансовите активи на разположение за продажба представляват придобити компенсаторни инструменти, които се търгуват на Българската Фондова Борса.

#### 2.17.2 Обезценка на финансови активи

Финансови активи, освен такива, отчитани по справедлива стойност чрез печалбата или загубата, се преценяват за наличие на индикации за обезценка към датата на изготвяне на финансовия отчет. Финансов актив се счита за обезценен само тогава, когато съществуват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели.

За определени категории финансови активи, като търговски вземания, активи, за които се преценява, че не се обезценяват индивидуално, са последващо преценявани за обезценка на колективна база. Обективни доказателства за обезценка на портфейл от вземания може да включва минал опит на Групата по събиране на плащания, увеличаване броя на закъснелите плащания в портфейла за повече от средния кредитен период от 180 дни, както и наблюдавани промени в националните или местните икономически условия, които се свързани с просрочването на вземанията.

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, стойността на загубата от обезценка е разликата между балансовата стойност на активите и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

С изключение на финансовите активи на разположение за продажба, ако в последващ период стойността на загубата от обезценка намалее и намалението може обективно да се препише на събитие след признаването на обезценката, предходната призната загуба от обезценка се отразява в отчета за доходите до степента до която балансовата стойност на инвестицията, в деня в който обезценката се отразява, не превишава стойността, която амортизираната стойност би имала, ако не се признава обезценка.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.17 Финансови инструменти (продължение)

#### 2.17.3 Емитирани финансови пасиви и капиталови инструменти

##### Класификация като дългови или капиталови

Дълговите и капиталовите инструменти се класифицират като финансови пасиви или капиталови в съответствие със същността на договорното споразумение.

##### Капиталови инструменти

Капиталов инструмент е всеки договор, който свидетелства за остатъчен интерес в активите на Групата след приспадане на всичките му пасиви. Капиталовите инструменти се отчитат по получените постъпления, нетно от разходите по емитирането им.

##### Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват получени заеми (банкови заеми, облигационни заеми и други заети средства) и търговски и други задължения.

Заемите първоначално се оценяват по справедлива стойност, намалена с направените разходи по извършване на транзакцията. Впоследствие заемите се отчитат по амортизируема стойност, като всяка разлика между дължимите плащания (нетирани с разходите по извършването на транзакциите) и стойността на заема се признава в отчета за доходите през периода на заема, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Заемите се признават като краткосрочни, освен в случаите, при които Групата има безусловното право да отложи плащането на задължението за поне 12 месеца след датата на баланса.

Търговските и други задължения са оценени по стойността, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

### 2.18 Приходи и разходи по строителни договори

Групата класифицира като договор за строителство всеки един договор, в който е конкретно договорено изграждането на актив или на съвкупност от активи, които са в тясна взаимна връзка или взаимна зависимост по отношение на тяхното проектиране, технология и функция или тяхната крайна цел или предназначение.

Приходите по договора се измерват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване възнаграждение. Разходите по договора включват всички преки разходи, които се отнасят към договора. Разходи, непредвидени в договора като административни разходи и разходи за продажба са признати през отчетния период независимо от етапа на завършеност на договора.

Когато резултатът от договор за строителство може да бъде оценен надеждно, приходите и разходите, свързани с договора за строителство се признават в съответствие с етапа на завършеност на дейността по договора към датата на баланса, изчислен като отношение на извършените до момента разходи по договора към очаквания общ размер на разходите по договора. Очакваните загуби по договор за строителство се признават като разход в Отчета за доходите.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.18 Приходи и разходи по строителни договори (продължение)

Измененията в строителните работи, изплащането на искове и материални стимули се признават до степента, до която е вероятно те да доведат до реализиране на приходи и същите могат да бъдат надеждно оценени.

В случай, че резултатът от договор за строителство не може да бъде оценен надеждно приходите се разпознават в размера на извършените разходи, свързани с договора, ако те се считат, че могат да бъдат възстановени от клиента.

В периода след 31 декември 2008 до датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет Групата е открила грешка в своята методология относно прилагането на метода на завършеност за отчитане на приходите и разходите по строителни договори съгласно МСС 11 „Строителни договори“. Групата е направила преглед на съществуващите договори към 31 декември 2008, като в резултат на това е направило корекция в отчета за доходите през 2008, чрез намаление на незавършеното производство към 31 декември 2008 и намаление на промените в незавършеното производство в отчета за доходите за 2008 в размер на 17,987 хил.лв, и увеличение на приходите от продажби за 2008 в размер на 18,172 хил.лева, увеличение на вземания от клиенти по строителни договори към 31 декември 2008 в размер на 15,078 хил. лв. и намаление на задължения по получени аванси от клиента в размер на 3,094 хил. лв. Ръководството е отчело ефекта от корекцията изцяло през 2008, тъй като не разполага с информация за отразяването ѝ в предходни периоди, и набавянето на такава информация не би било практично и ефективно от гледна точка на съществуващата информационна система на Групата.

### 2.19 Други приходи и разходи

Приходите от продажба на продукцията се признават в момента, когато рисковете и изгодите от собствеността върху продукцията са прехвърлени на купувача и разходите във връзка със сделката могат да бъдат надеждно измерени.

Приходите от продажби на стоки и услуги се признават в момента на възникването им, независимо от паричните постъпления и плащания, когато Групата изпълни условията на продажбите и значителните рискове и изгоди, свързани със собствеността върху стоките, са прехвърлени на купувача.

Разходите се признават в отчета за доходите, когато възникне намаление на бъдещи икономически изгоди, свързани с намаление на актив или увеличение на пасив, което може да бъде оценено надеждно. Разходите се признават на базата на пряка връзка между извършените разходи и приходите. Когато икономическите изгоди се очаква да възникват през няколко финансови периода и връзката им с приходите може да бъде определена само най-общо или косвено, разходите се признават в отчета за доходите на базата на процедури за систематично и рационално разпределение.

Приходите и разходите за лихви се начисляват на времева база при съблюдаване на дължимата сума по главницата и приложимия/ефективния лихвен процент.



## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.20 Грешки в предходни отчетни периоди

Грешки от предходни периоди са пропуски, неточности или несъответствия в консолидираните финансови отчети на Дружеството за предходни периоди, възникващи в резултат на пропусната или неправилно използвана надеждна информация. Това е информация, която е била налична към момента на одобрение за издаване на консолидираните финансови отчети или такава, за която се предполага, че е било възможно да бъде получена и използвана при изготвянето и представянето на тези отчети. Грешки от предходни периоди могат да възникнат при признаването, оценяването, представянето или оповестяването на елементи от финансовите отчети. Те се коригират ретроспективно като се преизчислява сравнителната информация или началните салда на активите, пасивите и капитала (в случаите, когато са възникнали през предходни периоди, за които не е представена информация в консолидираните финансови отчети). Корекцията се отразява в първите финансови отчети одобрени за издаване след откриването им.

## 3. Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да приложи някои счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки които се отразяват на отчетените стойности на активите, пасивите и оповестяванията на условните активи и задължения към датата на баланса и върху отчетените стойности на приходите и разходите през отчетния период. Тези преценки се основават на наличната информация към датата на изготвяне на финансовия отчет, като действителните резултати биха могли да се различават от тези преценки.

Както е оповестено в бележка 2.18 признаването на приходи по строителни договори изисква определяне на етап на завършеност на всеки договор за строителство. Този етап се определя на база на наличната информация за общата стойност на подлежащото на получаване възнаграждение и общите разходи по съответния договор. Общата стойност на разходите по договори за строителство зависи от обема и стойността на строителните дейности, които предстои да бъдат извършени, за да се изпълнят ангажиментите на Групата. Обема и стойността на бъдещите дейности зависят от бъдещи фактори, които могат да се различават от преценките на ръководството.

Други съществени източници на несигурност са преценката на ръководството по отношение на нуждата от обезценка на вземанията и определянето на полезния живот на дълготрайните материални и нематериални активи.

В края на 2008 година и през 2009 година в резултат на глобалната финансова и икономическа криза, в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори. Това води до забележимо влошаване на паричните потоци и намаляване на доходите и в крайна сметка – до съществено влошаване на икономическата среда, в която Групата оперира. В допълнение, нарастват съществено ценовия, лазарния, кредитния, ликвидния, лихвения, оперативния и другите рискове на които е Групата е изложена. В резултат, нараства несигурността относно способността на клиентите да погасяват задълженията си в съответствие с договорените условия. Поради това, размерът на загубите от обезценка на предоставени лихвени заеми, вземания от клиенти, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки, в последващи отчетни периоди биха могли съществено да се отличават от определените и отчетени в настоящия консолидиран финансов отчет. Ръководството на Групата прилага необходимите процедури за управление на тези рискове.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008  
 Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 4. Имоти, машини и съоръжения

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване на дълготрайни активи	Общо
<i>Отчетна стойност</i>							
1 ЯНУАРИ 2007	5,181	3,129	8,363	3,474	3,182	1,766	25,095
Ефект от корекция на грешка (бел.32)	5,550	10,984	-	-	844	(958)	16,420
1 ЯНУАРИ 2007 (преизчислен)	10,731	14,113	8,363	3,474	4,026	808	41,515
Придобити	4,988	-	2,166	1,509	848	4,542	14,053
Прехвърлени	-	806	1,211	15	48	(2,080)	-
Отписани	(1,470)	(94)	(261)	(62)	(518)	-	(2,405)
31 ДЕКЕМВРИ 2007 (преизчислен)	14,249	14,825	11,479	4,936	4,404	3,270	53,163
Придобити	2,477	63	1,285	7,161	1,431	15,554	27,971
Придобити чрез бизнес комбинации	-	-	107	94	15	-	216
Прехвърлени	1,473	4,643	3,127	1,792	147	(11,182)	-
Отписани	(495)	(249)	(1,591)	(161)	(283)	(13)	(2,792)
31 ДЕКЕМВРИ 2008	17,704	19,282	14,407	13,822	5,714	7,629	78,558
<i>Намрутана амортизация</i>							
1 ЯНУАРИ 2007	-	577	3,959	1,230	1,614	-	7,380
Ефект от корекция на грешка (бел.29)	-	2,534	-	-	-	-	2,534
1 ЯНУАРИ 2007 (преизчислен)	-	3,111	3,959	1,230	1,614	-	9,914
Разход за амортизация	-	108	1,052	356	328	-	1,844
Отписани	-	(1)	(111)	(35)	(176)	-	(323)
31 ДЕКЕМВРИ 2007 (преизчислен)	-	3,218	4,900	1,551	1,766	-	11,435
Разход за амортизация	-	333	1,369	761	462	-	2,925
Отписани	-	(5)	(717)	(73)	(178)	-	(973)
31 ДЕКЕМВРИ 2008	-	3,546	5,552	2,239	2,050	-	13,387
<i>Балансова стойност</i>							
31 ДЕКЕМВРИ 2007	14,249	11,607	6,579	3,385	2,638	3,270	41,728
31 ДЕКЕМВРИ 2008	17,704	15,736	8,855	11,583	3,664	7,629	65,171

Към 31 декември 2008 и 2007 машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност съответно 11,376 хил. лв. и 2,081 хил. лв. са наети по договор за финансов лизинг (виж също бел. 16).

Към 31 декември 2008 и 2007 дълготрайни материални активи с балансова стойност съответно 22,866 хил. лв. и 12,742 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за банков кредит (виж също бел. 15).

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

5. **Инвестиционни имоти**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Стойност към началото на годината	567	-
Покупки	233	567
Преоценка	35	-
Продажби	(93)	-
Стойност към края на годината	742	567

Към 31 декември 2008 Групата е направила преоценка на инвестиционните имоти до справедлива стойност и разликата в размер на 35 хил. лв. е призната като приход в отчета за доходите. Справедливата стойност на имотите е определена от независим лицензиран оценител.

Инвестиционните имоти на Групата се отдават под наем. Приходите от наеми отчетени през 2008 и 2007 година в отчета за доходите са в размер на 54 хил.лв и 3 хил. лв. съответно.

6. **Нематериални активи**

	Права върху собственост	Програмни продукти	Общо
<i>Отчетна стойност</i>			
1 ЯНУАРИ 2007	1,466	253	1,719
Придобити	1,135	85	1,220
Отписани	(51)	(17)	(68)
31 ДЕКЕМВРИ 2007	2,550	321	2,871
Придобити	82	41	123
31 ДЕКЕМВРИ 2008	2,632	362	2,994
<i>Нагрупана амортизация</i>			
1 ЯНУАРИ 2007	525	98	623
Разход за амортизация	67	41	108
Отписани	-	(5)	(5)
31 ДЕКЕМВРИ 2007	592	134	726
Разход за амортизация	108	45	153
31 ДЕКЕМВРИ 2008	700	179	879
<i>Балансова стойност</i>			
31 ДЕКЕМВРИ 2007	1,958	187	2,145
31 ДЕКЕМВРИ 2008	1,932	183	2,115

7. **Инвестиции в асоциирани предприятия**

Инвестициите в асоциирани предприятия към 31 декември 2008 и 2007 са както следва:

Дружество	Описание	Дял		Отчетна стойност	
		Към 31.12.2008	Към 31.12.2007	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Алфа Енемона ООД		40%	40%	4	4
Свиленград-газ АД		30%	-	147	-
ОБЩО				151	4

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**7. Инвестиции в асоциирани предприятия (продължение)**

В настоящия консолидиран финансов отчет инвестициите в асоциирани предприятия са представени по метода на собствения капитал, отчитайки дела на печалбите и загубите на асоциираните дружества.

Делът на Групата в печалбите на асоциираните дружества са както следва:

Свиленград-газ АД	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Общо приходи	-	-
Обща печалба за периода	(3)	-
Дял на Групата в печалбите на асоциираното дружество	(1)	-

Алфа Енемона ООД	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Общо приходи	561	-
Обща печалба за периода	176	-
Дял на Дружеството в печалбите на асоциираното дружество	70	-

**8. Нетекучи заеми и вземания**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Вземания по ЕСКО договори на Групата	9,838	3,943
Вземания във връзка със секюритизация	2,122	-
Общо нетекучи заеми и вземания	11,960	3,943

Вземания по ЕСКО договори на Групата представляват вземания по договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат (ЕСКО договори), при които дейността по инженеринг се извършва от Групата и е договорено разсрочено плащане.

Вземания във връзка със секюритизация представляват вземания придобити по силата на договори за цесия с дружества извън Групата.

Към 31 декември 2008 и 2007 нетекучи заеми и вземания в размер на 11,790 хил. лв. и 3,943 хил. лв. съответно са заложен като обезпечение по облигационен заем и заем от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) – виж бел. 15.

**9. Финансови активи на разположение за продажба**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Компенсаторни инструменти	1,103	-
Капиталови инвестиции	16	16
Общо финансови активи на разположение за продажба	1,119	16

Компенсаторните инструменти се търгуват на Българската фондова борса и са представени по справедлива стойност към 31 декември 2008 определена според тяхната пазарна стойност.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всяки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 10. Други нетекущи и други текущи активи

Другите текущи и нетекущи активи към 31 декември 2008 и 2007 са както следва:

<i>Нетекущи активи</i>	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Предоставени заеми на свързани лица	2,219	726
Предоставени заеми на несвързани лица	270	740
Предоставени заеми на служители	3,218	1,477
Други	16	-
Общо нетекущи активи	<u>5,723</u>	<u>2,943</u>
<i>Текущи активи</i>		
Предоставени заеми на свързани лица	1,105	-
Предоставени заеми на несвързани лица	2,715	674
Други	52	-
Общо текущи активи	<u>3,872</u>	<u>674</u>

Предоставените заеми на свързани лица, несвързани лица и служители са необезпечени, с лихвен процент от 6% до 10%.

## 11. Материални запаси

	Към	Към
	31.12.2008	31.12.2007
Материали	21,759	13,247
Готова продукция	223	166
Сток	10	4
Незавършено производство	5,513	12,685
ОБЩО	<u>27,505</u>	<u>26,102</u>

Към 31 декември 2008 и 2007 незавършено производство и материални запаси в размер на 1,147 хил. лв. и 39 хил. лв. съответно са заложиени като обезпечение по договори за кредит (виж също бел. 15).

Както е оповестено в бел.2.18, във връзка с коригиране на грешка в методологията за отчитане на приходите и разходите по строителни договори, през 2008 Групата е отчетала намаление на незавършеното производство и намаление на изменението в незавършеното производство в отчета за доходите за 2008 в размер на 17,987 хил. лв. Ръководството е отчетало ефекта от корекцията изцяло през 2008, тъй като не разполага с информация за отразяването ѝ в предходни периоди, и набавянето на такава информация не би било практически и ефективно от гледна точка на съществуващата информационна система на Групата.

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всяки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 12. Търговски и други вземания

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Вземания от клиенти	23,345	9,583
Удръжки	2,551	2,776
Вземания от свързани лица	2,072	1,999
Авансови плащания на доставчици	4,780	2,812
Предоставени аванси на служители	104	23
Други вземания	5,183	6,312
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>38,035</b>	<b>23,505</b>
Провизия за обезценка на трудносъбираеми вземания	(874)	(442)
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО</b>	<b>37,161</b>	<b>23,063</b>

Към 31 декември 2008 и 2007 вземания от клиенти в размер на 28,751 хил. лв. и 451 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за кредити (виж също бел. 15).

Групата няма просрочени вземания, които не са обезценени. Обезценени са търговски вземания, които са просрочени повече от 180 дни и по-малко от 365 дни. Вземанията, които са просрочени по-малко от 180 дни не се считат за обезценени, поради естеството на оперативния цикъл на Групата.

Движението на провизията за обезценка на трудносъбираеми вземания са представени по-долу:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Салдо в началото на годината	442	200
Призната загуба от обезценка на вземанията	432	242
Салдо в края на годината	874	442

## 13. Парични средства

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Парични средства в банки	18,785	26,416
Парични средства в брой	3,747	6,690
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>	<b>22,532</b>	<b>33,106</b>

Парични средства в банка в размер на 2,654 хил. лв. и 66 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 съответно са блокирани по договори за банкови гаранции и заеми.

## ЕНЕМОНА АД

### ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

#### 14. Емитиран капитал и резерви

Регистрираният основен капитал включва:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Брой акции	11,933,600	11,933,600
Номинал на една акция в лева	1	1
<b>ОСНОВЕН КАПИТАЛ (хил. лв.)</b>	<b>11,934</b>	<b>11,934</b>
Премии от издаване на акции	31,600	31,600
Директни разходи по издаване на акции	(763)	(763)
Премии от издаване на акции нетно от директни разходи	30,837	30,837
<b>ЕМИТИРАН КАПИТАЛ (хил. лв.)</b>	<b>42,771</b>	<b>42,771</b>

Структурата на акционерния капитал към 31 декември 2008 е както следва:

	31.12.2008	%
Брой обикновени акции		
Дичко Прокопиев Прокопиев	7,176,151	60.13%
Други акционери	4,757,449	39.87%
<b>ОБЩИ АКЦИИ В АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ</b>	<b>11,933,600</b>	<b>100%</b>

Акционерният капитал е напълно внесен към 31 декември 2008 и 2007. Акционерният капитал на Групата включва непарична вноска под формата на права върху собственост върху три комбинирани търговски марки, чиято справедлива стойност е определена на 1,400 хил. лв. чрез независим оценителски доклад. Правата върху собственост са представени като нематериални активи (виж бележка 6 по-горе).

Дружеството-майка, Енемона АД е регистрирано като публично дружество. Акции на Дружеството-майка, както и трите емисии облигационни заеми издадени от Групата (виж бел. 15 по-долу) се търгуват на Българска фондова борса.

Премии от издаване на акции към 31 декември 2008 и 2007 включват премии от емитиране на основен капитал в размер на 2 млн. броя акции през 2007 година, при които акционерите са заплатили по 16.8 лева на акция при емитирането на капитала.

Резервите на Групата представляват законови резерви и са формирани чрез решения на акционерите. Законовите резерви могат да се използват за покриване на натрупани загуби или за увеличение на капитала.

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 15. Заеми

Заемите, получени от Групата към 31 декември 2008 и 2007 са както следва:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Облигационни заеми	19,102	20,102
Заеми от финансови институции	46,273	15,872
<b>ОБЩО</b>	<b>65,375</b>	<b>35,974</b>

Получените заеми от Групата по договорен срок на издължаване са както следва:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
До една година	24,310	19,942
Над една година	41,065	16,032
<b>ОБЩО ЗАЕМИ</b>	<b>65,375</b>	<b>35,974</b>

## 15.1 Облигационни заеми

Издадените облигационни заеми към 31 декември 2008 и 2007 са както следва:

ISIN Код	Издадени дългови ценни книжа	Падеж	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
BG2100008056	Облигации с фиксирана лихва, в лева, обезпечени със застраховки финансов риск	2010	1,500	2,500
BG2100021067	Необезпечени облигации с плаваща лихва, в евро	2011	11,735	11,735
BG2100041065	Облигации с фиксирана лихва, в евро, обезпечени със залог на вземания	2011	5,867	5,867
<b>ОБЩО ОБЛИГАЦИОННИ ЗАЕМИ</b>			<b>19,102</b>	<b>20,102</b>

Към 31 декември 2008 всички издадени облигации са неконвертируеми и са регистрирани за търговия на Българската Фондова Борса. Основните параметри по издадените облигационни заеми са както следва:

ISIN Код	Номинал	Лихвен процент	Изплащане на лихвата
BG2100008056	2,500 хил. лв.	9.25%	6-месечно
BG2100021067	6,000 хил. евро.	6-месечен EURIBOR + 4.75%	6-месечно
BG2100041065	3,000 хил. евро	7.625%	6-месечно

Изплащането на главницата по първия облигационен заем е на 5 равни вноски в размер на 500 хил. лв. всяка на 20.05.2008, 20.11.2008, 20.05.2009, 20.11.2009 и 20.05.2010. Изплащането на главницата по втория облигационен заем е на 4 равни вноски в размер на 1,500 хил. евро всяка на 29.12.2009, 29.06.2010, 29.12.2010 и 29.06.2011. Изплащането на главницата по третия облигационен заем е на 4 равни вноски с размер на 750 хил. евро всяка на 27.05.2010, 27.11.2010, 27.05.2011, 27.11.2011.



ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

15. Заеми (продължение)

15.2 Заеми от финансови институции

Получените от Групата заеми от финансови институции към 31 декември 2008 и 2007 са както следва:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Инвестиционни кредити – Банка ДСК	7,295	12,591
Кредитни линии – Уникредит Булбанк	10,405	953
Инвестиционни кредит – Уникредит Булбанк	4,475	-
Овърдрафт – Уникредит Булбанк	2,579	-
Инвестиционни кредити – ОББ	5,283	-
Овърдрафт – ОББ	3,680	1,045
Кредитна линия – Ситибанк клон София	3,347	-
Инвестиционни кредити – „Фонд енергийна ефективност”	779	1,092
Инвестиционен заем от Европейска банка за възстановяване и развитие (ЕБВР)	5,776	-
Други	2,654	191
<b>ОБЩО ЗАЕМИ ОТ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ</b>	<b>46,273</b>	<b>15,872</b>

Основните параметри по получените заеми от финансови институции са следните:

Кредитите от Банка ДСК са отпуснати за финансиране на проекти на Групата по енергийна ефективност. Лимитът по кредитите е 6,550 хил. евро като към 31 декември 2008 Дружеството е усвоило 7,295 хил. лв. Като обезпечение по кредитите от Банка ДСК Енемона АД е издала запис на заповед, залог на бъдещи вземания от клиенти по финансираните проекти, и залог на имоти, машини и съоръжения. Договорите за кредит са с падежи 2009, 2010 и 2011 година.

Кредитните линии от Уникредит Булбанк са с общ лимит в размер на 6,090 хил. евро към 31 декември 2008. Като обезпечение по тези кредитни линии Групата е учредила ипотека върху земя и сгради и залог на настоящи и бъдещи вземания от клиент. Падежът по кредитните линии е 31 август 2009.

Инвестиционния кредит от Уникредит Булбанк в размер на 4,475 хил. лв. към 31 декември 2008 е отпуснат за финансиране изграждането и пускането в експлоатация на виртуален газопровод и е с падеж октомври 2016 година. Кредитът е обезпечен с ипотека върху земя и изградените върху нея станции за компресиране и декомпресиране на природен газ, залог на оборудване, залог върху настоящи и бъдещи вземания по проекта, залог върху парични средства.

Овърдрафт заемите от Уникредит Булбанк са два с лимит 3,000 хил. лв. и 200 хил. евро съответно с падеж 2009. Заемите са отпуснати за оборотни средства и са обезпечени със залог на вземания и производствено оборудване. Към 31 декември 2008 са усвоени средства в размер на 2,579 хил. лв.

Инвестиционните кредити от ОББ са отпуснати за покупка на поземлени имоти и са в размер на 5,283 хил. лв. към 31 декември 2008. Кредитите са обезпечени с ипотека на имоти, класифицирана като дълготрайни материални активи на Групата и са с падеж 31 декември 2011.

**15. Заеми (продължение)**

**15.2 Заеми от финансови институции (продължение)**

Овърдрафт заемите отпуснати от ОББ са два с лимит съответно 1,690 хил. евро и 400 хил. лв. и са с падеж 2009 и 2010 съответно. Към 31 декември 2008 и 2007 е усвоена обща сума в размер на 3,680 хил. лв. и 1,045 хил. лв. Като обезпечение по овърдрафт заемите Групата е учредила ипотека върху земи и сгради.

Кредитната линия от Ситибанк клон – София е с лимит 5,000 хил. евро и падеж 30 юни 2009. Към 31 декември 2008 Групата е усвоила 3,347 хил. лв.

Лихвените проценти по банковите заеми са плаващи, на базата на EURIBOR и SOFIBOR с надбавка от 2.5% до 4.5%

Групата е получила инвестиционни кредити от Фонд за енергийна ефективност за финансиране на проекти по енергийна ефективност. Към 31 декември 2008 усвоената сума е 779 хил. лв. Кредитите са обезпечени със застраховка финансов риск и запис на заповед. Лихвените проценти са между 5% и 5.8%, падежът на кредитите е 2010 и 2012 на различните траншове.

През декември 2007 Групата е сключила договор за заем с Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) с лимит от 7,000 хил. евро за финансиране на договори за енергийна ефективност (ЕСКО договори). Към 31 декември 2008 Групата е получила първия транш от заема в размер на 3,000 хил. евро, който се използва за финансиране на завършени проекти. Оставащата част от средствата по договора за заем, в размер на 4 млн. евро ще бъде изплатена на два пъти и ще бъде използвана за проекти на Групата, които трябва да бъдат завършени до края на 2008 и 2009. Към 31 декември 2008 балансовата стойност на задълженията по този заем е 5,776 хил. лв. Годишният лихвеният процент по заема е три месечен EURIBOR плюс надбавка от 2 % платим на тримесечна база. Падежът на заема е на 4 декември 2015.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 15. Заеми (продължение)

## 15.3 Оперативни и финансови изисквания по заеми

Съгласно условията на облигационните заеми и заемите от финансови институции, Групата следва да отговаря на редица оперативни и финансови изисквания. Към 31 декември 2008 Групата не отговаря на изискванията описани по-долу.

Изисквания на облигационни заеми

Не е спазено едно от изискванията на първия облигационен заем с амортизирана стойност в размер на 1,500 хил. лв. към 31 декември 2008, а именно изискването за поддържане на коефициент „покрытие на разходите за лихви“ (съотношение между финансовия резултат преди данъци и лихви към разходите за лихви за периода) от минимум 4.18 на база на индивидуалните финансови отчети на Компанията-майка. Към 31 декември 2008 този коефициент е 4.12, което представлява нарушение на задължението по облигационната емисия и дава право на довереника на облигационерите да свика общо събрание на облигационерите за обсъждане на конкретни мерки. В настоящия консолидиран финансов отчет цялото салдо на облигационния заем е класифицирано като текущо. След датата на баланса, до датата на консолидирания финансов отчет Групата е изплащала дължимите вноски по тази облигационна емисия в размер на 1,000 хил. лв.

Изисквания на заем от ЕБВР

Съгласно условията по договора с ЕБВР, Групата трябва да спазва максимално съотношение на просрочените вземания по ЕСКО договори за повече от 60 дни към общата сума на вземанията да не превишава 5%. Като просрочени се третират вземания към 31 декември 2008, които не са платени изцяло към датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет. При просрочване на една или повече месечни вноски, като просрочено е оповестено цялото вземане от съответния длъжник. Вземанията по договори са класифицирани и представени в настоящия финансов отчет като нетекущи заеми и вземания (виж бел. 8).

Към 31 декември 2008 балансовата стойност на просрочените вземания и общо вземанията на Групата по ЕСКО договори, обект на изискването на ЕБВР са както следва:

	Просрочени вземания	Общо вземания	Съотношение (%)
Вземания финансирани със средства от заема от ЕБВР	652	6,644	10
Вземания финансирани със средства от други източници	928	3,194	29
Общо вземания, закупени от Енемона АД	1,580	9,838	16

Към 31 декември 2008 съотношенията, представени по-горе надвишават максималния допустим размер, което представлява нарушение на условията по договора. Съгласно клаузите на договора, нарушението може да доведе до промяна на кредита като изискуем при поискване от кредитора или до еднократна предсрочна изискуемост на цялото задължение, като тази възможност е предвидена да бъде изразена от ЕБВР писмено. Към датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет няма писмено или друго становище от ЕБВР относно последиците от неспазването на това условие, или неговото игнориране от страна на кредитора.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 15. Заеми (продължение)

## 15.3 Оперативни и финансови изисквания по заеми (продължение)

В допълнение на условията описани по-горе, Групата е нарушила изискването на заема от ЕБВР за поддържане на съотношение на парични потоци на разположение за обслужване на задължения към сумата на следващото дължимо плащане на главници и лихви по заема от минимум 1.2. Към 31 декември 2008 паричните потоци на разположение за обслужване на задължения са отрицателни. Съгласно клаузите на договора, нарушението може да доведе до промяна на кредита като изискуем при поискване от кредитора или до еднократна предсрочна изискуемост на цялото задължение, като тази възможност е предвидена да бъде изразена от ЕБВР писмено. През 2009 година Групата е получена втори транш от кредита от ЕБВР и писмо от кредитора, че за целите на отпускане на втория транш от заема ЕБВР се е съгласила да пренебрегне нарушението на изискването за паричните потоци.

Ръководството на Групата счита, че рискът за предсрочна изискуемост на облигационните и банкови заеми, по които са допуснати нарушения на финансовите изисквания на кредиторите е малък. В настоящия консолидиран финансов отчет общото салдо на заема от ЕБВР е класифицирано като текущо.

## 16. Финансов лизинг

Част от дълготрайните материални активи са наети по договор за финансов лизинг. Средният срок на договорите е три години. Средният ефективен лихвен процент по договорите за финансов лизинг е 7%. Справедливата стойност на лизинговите задължения на Групата е близка до отчетната им стойност.

	Минимални лизингови плащания		Настояща стойност на минималните лизингови плащания	
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължения по финансов лизинг с падеж:				
До 1 година	4,279	1,105	3,999	1,033
Между 2 и 5 години	6,450	1,090	5,658	956
<b>ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>	<b>10,729</b>	<b>2,195</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>
Намалени с: бъдещи финансови такси	(1,072)	(206)	-	-
<b>НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>

Балансовата стойност на активите (машини, съоръжения и оборудване), придобити чрез финансов лизинг към 31 декември 2008 и 2007 е съответно 11,376 хил. лв. и 2,081 хил. лв.



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всячки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**17. Дългосрочни доходи на персонала**

Съгласно изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължена да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното месечно трудово възнаграждение. В случай, че работникът или служителят е работил в Групата през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на 6 brutни месечни заплати. Към 31 декември 2008 Дружеството е начислило 117 хил. лв. провизии по дългосрочни доходи на персонала (2007: няма такава), като за определянето на размера на провизията е използван лицензиран актюер.

Основните предположения, които са използвани от лицензирания актюер при определянето на настоящата стойност на задълженията се основават на следните допускания:

- Демографски допускания
- Таблица за смъртност
- Таблица за инвалидизиране
- Вероятност за оттегляне
- Финансови допускания
- Ръст на заплатите
- Процент на дисконтиране – поради дългосрочния характер на задължението е приложена 6 % годишна норма на дисконтиране

**18. Търговски и други задължения**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължения към доставчици	11,450	6,546
Задължения към свързани лица	173	306
Задължения към персонала	2,248	602
Задължения към осигурителни организации	454	224
Задължения по ДДС	2,786	287
Други задължения	1,794	3,796
<b>ОБЩО</b>	<b>18,905</b>	<b>11,761</b>

**19. Провизии**

Провизиите представлява представляват начисления за неизползвани отпуски в размер на 287 хил. лв. и 261 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 съответно.

**20. Приходи от продажби**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от строителни договори	106,215	63,727
Приходи от продажба на селскостопанска продукция	2,350	657
Приходи от продажба на пиво	6,574	6,024
Приходи от продажба на ел. енергия	4,170	988
Приходи от услуги	594	3,864
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>119,903</b>	<b>75,260</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 20. Приходи от продажби (продължение)

Както е оповестено в бел. 2.18, във връзка с коригиране на грешка в методологията за отчитане на приходите и разходите по строителни договори, през 2008 Групата е отчела приходи в отчета за доходите за 2008 в размер на 18,172 хил. лв. Тази корекция включва ефекта от изчисление на приходите по строителни договори съгласно МСС 11 към 31 декември 2008. Ръководството е отчело ефекта от корекцията изцяло през 2008, тъй като не разполага с информация за отразяването ѝ в предходни периоди, и набавянето на такава информация не би било практично и ефективно от гледна точка на съществуващата информационна система.

Информация за строителните договори, по които се работи към датата на баланса са следните:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Възникнали разходи по договора и признати печалби (намалени с признати загуби) до момента	63,035	12,869
Минус: Междинни плащания	(56,633)	(18,321)
	<u>6,402</u>	<u>(5,452)</u>
Брутните суми представени в баланса се състоят от:		
Брутна сума за получаване от клиенти по строителни договори	15,911	-
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	(9,509)	(5,452)
	<u>6,402</u>	<u>(5,452)</u>

Удръжките държани от клиенти във връзка със строителни договори са в размер на 2,551 хил. лв. и 2,776 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 съответно. Авансите получени от клиенти във връзка със строителни договори са в размер на 9,509 хил. лв. и 5,452 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 съответно.

## 21. Финансови приходи

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от лихви	1,740	422
Приходи от валутни операции	768	237
Други финансови приходи	513	537
	<u>3,021</u>	<u>1,196</u>

## 22. Използвани материали и консумативи

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Материали за строителна дейност	22,810	17,174
Материали използвани за земеделска дейност	1,631	632
Материали за производство на бира	1,525	540
Разходи за инструменти	1,668	503
Електроенергия	695	308
Горива	981	503
Резервни части	1,031	401
Офис консумативи	169	150
Други	451	-
ОБЩО	<u>30,961</u>	<u>20,211</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 23. Разходи за услуги

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
По строителни договори с подизпълнители	26,200	24,577
Услуги с механизация	1,548	1,211
Транспорт	1,418	1,053
Правни, консултантски и посреднически услуги	1,644	1,403
Застраховки	699	294
Реклама	1,161	1,556
Телекомуникационни услуги	434	460
Наеми	2,164	1,361
Други услуги	5,397	4,372
<b>ОБЩО</b>	<b>40,665</b>	<b>36,287</b>

## 24. Разходи за персонала

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Възнаграждения	14,699	7,160
Социални и здравни осигуровки	2,733	1,776
<b>ОБЩО</b>	<b>17,432</b>	<b>8,936</b>

## 25. Други разходи

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Командировъчни	3,263	408
Ваучери за храна	834	543
Разходи за еднократни данъци и такси	231	144
Обезценка на вземания	388	291
Брак на дълготрайни активи	89	-
Други	687	886
<b>ОБЩО</b>	<b>5,492</b>	<b>2,272</b>

## 26. Други печалби, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от наем	618	-
Приходи от финансиране	801	-
Отписани задължения	92	36
Приходи от операции с инвестиции	-	6,252
Приходи от консултантски и други услуги	2,067	1,965
<b>ОБЩО</b>	<b>3,578</b>	<b>8,253</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 27. Финансови разходи

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Разходи за лихви	5,020	3,358
Загуба от курсови разлики	657	40
Други финансови разходи	135	2,075
<b>ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ</b>	<b>5,812</b>	<b>5,473</b>

## 28. Данъци

Отсрочените данъци са следните:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Отсрочени данъчни активи		
Обезценка на вземания	99	44
Провизии	38	25
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ</b>	<b>137</b>	<b>69</b>
Отсрочени данъчни пасиви		
Дълготрайни активи	1,839	1,665
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ</b>	<b>1,839</b>	<b>1,665</b>
<b>ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ, НЕТНО</b>	<b>1,702</b>	<b>1,596</b>

Отсрочените данъчни активи и пасиви към 31 декември 2008 и 2007 са изчислени като е използвана данъчна ставка в размер на 10%, определена съгласно изменението на Закона за корпоративното подоходно облагане и приложима за периодите на реализиране на временните разлики.

Отсрочените данъчни активи и пасиви, признати в собствения капитал за годината, са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Отсрочен данък признат директно в собствения капитал	(16)	-
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕН ДАНЪК ПРИЗНАТ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>

Разходите за данък върху печалбата за годината, приключваща на 31 декември 2008 и 31 декември 2007 са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Текущ разход за данък печалба	1,557	953
Отсрочен данък във връзка с възникване и обратно проявление на временни разлики	122	177
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>1,679</b>	<b>1,130</b>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 28. Данъци (продължение)

Изчисленията за ефективния данъчен процент са представени в следната таблица:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Печалба преди данъчно облагане	15,953	15,551
Приложима данъчна ставка	10%	10%
Данък по приложима данъчна ставка	1,595	1,555
Данъчен ефект на неподлежащите на приспадане и на облагане позиции	84	(425)
<b>РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>1,679</b>	<b>1,130</b>
<b>ЕФЕКТИВНА ДАНЪЧНА СТАВКА</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>

## 29. Доход на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетната печалба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството-майка, на среднопретегления брой на държаните обикновени акции за периода.

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Дял от нетната печалба за акционерите на Дружеството-майка	13,692,000	14,025,000
Среднопретеглен брой на обикновени акции	11,933,600	9,020,937
Доходи на акция (в лева)	1.15	1.55

Доходите на акция с намалена стойност са равни на основните доходи на акция, поради факта, че не съществуват обикновени акции с намалена стойност.

## 30. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата, с които има реализирани сделки през 2007 и 2008 са както следва:

Свързано лице	Описание на вида на взаимоотношението
„Алфа Енемона“ ООД	Асоциирано дружество
"Ескона консулт" ООД	Дружество под общ контрол
"СИП" ООД	Дружество под общ контрол
"Ардяна" ООД	Дружество под общ контрол
"Синерджи 2003" ДЗЗД	Дружество под общ контрол
"Яйца и птици" АД	Дружество под общ контрол
"Енида инженеринг" АД	Дружество под общ контрол
"Геолинг" ООД	Дружество под общ контрол
"Дател" СД	Дружество под общ контрол
ДЗЗД "Месембрия"	Дружество под общ контрол
"Прометекс" ООД	Дружество под общ контрол



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 30. Сделки със свързани лица (продължение)

Таблицата по-долу представя получените приходи от свързани лица:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
"Алфа Енемона" ООД	42	-
„Енида инженеринг“ АД	28	4
„Прометекс“ ООД	754	21
„Синерджи-2003“ ДЗЗД	2,788	162
"СИП" ООД	383	11
"Ескона консулт" ООД	76	15
"Геолинт" ООД	2	-
"Яйца и птици" АД	19	-
<b>ОБЩО ПРИХОДИ ОТ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>4,092</b>	<b>213</b>

Приходите от свързани лица представляват предимно приходи по строителни договори.

Таблицата по-долу представя извършените разходи по сделки със свързани лица:

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
"Дател" СД	40	-
„Енида инженеринг“ АД	1	-
"Ескона консулт" ООД	192	-
„Прометекс“ ООД	744	-
"СИП" ООД	262	-
<b>ОБЩО РАЗХОДИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>	<b>1,239</b>	<b>-</b>

Разходите по сделки със свързани лица представляват предимно разходи по договори с подизпълнители.

Таблицата по-долу представя салдата на вземанията от свързани лица:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
"Ескона консулт" ООД	989	287
"СИП" ООД	3,534	1,996
"Арди" ООД	9	9
"Синерджи 2003" ДЗЗД	408	42
"Яйца и птици" АД	32	19
"Енида инженеринг" АД	378	333
"Геолинт" ООД	41	38
"Дател" СД	1	1
ДЗЗД "Месембрия"	4	-
<b>ОБЩО</b>	<b>5,396</b>	<b>2,725</b>

Вземанията от свързани лица се състоят от заеми към свързани лица (бел. 10) и търговски вземания (бел. 12).

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 30. Сделки със свързани лица (продължение)

Таблицата по-долу представя салдата на задълженията към свързани лица към 31 декември 2008 и 2007:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
"СИП" ООД	16	193
"Прометекс" ООД	128	53
"Яйца и птици" АД	-	3
„Енида Инженеринг“ АД	26	25
„Синерджи 2003“ ДЗЗД	3	-
„Дател“ СД	-	32
<b>ОБЩО</b>	<b>173</b>	<b>306</b>

Задълженията от свързани лица представляват търговски задължения към доставчици (бел. 18).

Вземанията и задълженията със свързани лица са необезпечени и се предвижда да се уредят чрез парични плащания. Не са предоставени или получени гаранции във връзка с тези салда. Не е начислена обезценка на вземанията от свързани лица.

През годината приключваща на 31 декември 2008 на служители от управленския персонал са изплатени възнаграждения в размер на 216 хил. лв. Възнагражденията на съвета на директорите за 2008 година под формата на тангиери са в размер на 651 хил. лв.

## 31. Финансови инструменти в управление на финансовия риск

## 31.1 Категории финансови инструменти

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
<b>Финансови активи</b>		
Заеми и вземания	74,559	30,623
Инвестиции, държани за продажба	1,119	16
Парични средства	22,532	33,106
<b>Финансови пасиви</b>		
Финансови пасиви по амортизирана стойност	93,937	49,724

Заемите и вземанията включват предоставени заеми от Групата, в това число други текущи активи и други нетекущи активи, както и търговски и други вземания и брутни суми за получаване от клиенти по строителни договори. Във финансовите пасиви по амортизирана стойност са включени получени заеми от Групата, задължения по лизинг, както и търговски и други задължения.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**31. Финансови инструменти и управление на финансовия риск (продължение)****31.2 Кредитен риск**

Групата е изложена на кредитен риск, в случай, че клиентите не изплатят своите задължения.

Към 31 декември 2008 и 2007 състоянието на разчетите с основните контрагенти на Дружеството е както следва:

Наименование	Тип	Балансова стойност на вземането към 31.12.2008	Балансова стойност на вземането към 31.12.2007
Контрагент 1	в страната	8,249	2,296
Контрагент 2	в страната	2,784	756
Контрагент 3	в страната	1,936	201
Контрагент 4	в страната	1,805	98
Контрагент 5	в страната	1,398	45

Балансовата стойност на финансовите активи в консолидирания финансов отчет, нетно от обезценка представлява максималната изложеност на Групата на кредитен риск. Търговските и други вземания не са обезпечени.

**31.3 Ликвиден риск**

Ликвидният риск възниква от времето разминаване на договорените падежи на паричните активи и задължения и възможността длъжниците да не са в състояние да уредят задълженията си към Групата в стандартните срокове.

Към 31 декември 2008 и 2007 финансовите пасиви на Групата, анализирани по остатъчен срок от датата на баланса до датата на последващо договаряне или предвиден падеж, са както следва:

	От 1 м. до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 г. до 5 г.	Общо
<b>Към 31 декември 2008</b>				
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	4,826	14,479	-	19,305
Заеми	8,783	27,325	32,211	68,318
Задължения по финансов лизинг	1,070	3,209	6,450	10,729
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>14,679</b>	<b>45,013</b>	<b>38,661</b>	<b>98,353</b>
	От 1 м. до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 г. до 5 г.	Общо
<b>Към 31 декември 2007</b>				
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	2,370	9,391	-	11,761
Заеми	-	20,939	16,834	37,773
Задължения по финансов лизинг	276	829	1,090	2,195
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>2,646</b>	<b>31,159</b>	<b>17,924</b>	<b>51,729</b>

**31.4 Валутен риск**

Поради осъществяване на дейността си в национален мащаб и в рамките на ЕС Групата е изложена на незначителен валутен риск. Много малък процент от приходите/разходите се генерират във валути, различни от българския лев и еврото. Поради това ръководството на Групата счита, че ефектът от възможната промяна на валутните курсове не би повлияло съществено на печалбата или загубата.

**31. Финансови инструменти и управление на финансовия риск (продължение)****31.5 Лихвен риск**

Групата е изложена на риск от промени в лихвените нива основно от получените банкови и облигационни заеми с променлив лихвен процент, които възлизат на общо 65,375 хил. лв. към 31 декември 2008 и лихвените плащания по тях са базирани на EURIBOR или SOFIBOR плюс надбавка. Към 31 декември 2008 Групата не използва инструменти за компенсиране на потенциалните промени в нивата на EURIBOR и SOFIBOR.

Ако лихвата по тези получени заеми с променлива лихва се увеличи с 0.5%, това би довело до увеличение на разходите за лихви за годината, съответно намаление на печалбата след данъци, в размер на 319 хил. лв., и обратно, при намаление на лихвата с 0.5%.

**31.6 Капиталов риск**

Групата управлява собствения си капитал, за да работи като действащо предприятие и оптимизира възвръщаемостта чрез подобряване на коефициента дълг към собствен капитал.

Капиталовата структура на Групата се състои от разплащателни средства, получени заеми и собствен капитал, включващ основен капитал.

Коефициентът на задлъжнялост към 31 декември 2008 и 2007 е както следва:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Заеми	65,375	35,974
Парични средства и парични еквиваленти	(22,532)	(33,106)
Дългосрочни заеми, нетно от парични средства	42,843	2,868
Собствен капитал	90,422	76,437
Коефициент на задлъжнялост (заеми нетно от парични средства отнесени към собствения капитал)	0.47	0.04

**32. Грешки от предходни отчетни периоди**

През 2008 Групата установява наличието на грешки по отношение на отчитане на разходи в правилния период, отчитане на задълженията по облигационни заеми, отчитане на отсрочените данъци, изчисление на репутация и малцинствено участие. Причините са грешките в предходни периоди са основно технически грешки при прилагане на МСФО. Групата коригира установените грешки, като сравнителната информация в настоящия консолидиран финансов отчет е преизчислена. Коригираните грешки, техния вид и редовете от консолидиранния финансов отчет засегнати от тези грешки са следните:

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 32. Грешки от предходни отчетни периоди (продължение)

	<u>Корекция</u>
а) Корекция на амортизирана стойност на облигационните заеми поради допуснатата техническа грешка	
Увеличение на задълженията по заеми	2,106
Намаление на резерви от преоценка	614
Намаление на резерви	1,492
б) Корекция на разходи за услуги предоставени на Групата през 2007 година поради допуснатата техническа грешка	
Увеличение на разходи за услуги	668
Увеличаване на търговски и други задължения	668
в) Корекция на намаление на приходите от строителни договори поради неустойки поради допуснатата техническа грешка	
Намаление на приходи от продажби	338
Намаление на търговски и други вземания	338
г) Корекция на отсрочени данъци – преди 2008 година Групата не е изчислявало отсрочени данъци върху всички временни разлики	
Увеличение на отсрочени данъчни пасиви, нетно	1,659
Увеличение на разходи за данъци	241
Намаление на неразпределена печалба	1,418
д) Представяне на резерви от преоценки на дълготрайни активи като неразпределена печалба в резултат на решението на ръководството да представи преоценката извършена през 2007 година като намерена стойност в резултат от прилагане за първи път на МСФО за официални цели	
Намаление на резерви от преоценка	13,991
Увеличение на неразпределена печалба	13,991
е) Корекция на начално салдо на сгради и земи към 1 януари 2007 към приета стойност при прилагане за първи път на МСФО	
Увеличение на отчетна стойност на ДМА към 1 януари 2007	16,534
Увеличение на натрупана амортизация на ДМА към 1 януари 2007	2,543
Намаление на отчетна стойност на ДМА през 2007	16,534
Намаление на натрупана амортизация на ДМА през 2007	2,543
ж) Представяне на премии от издаване на акции през 2007 година като част от емитирания капитал вместо като част от резервите на Групата.	
Намаление на резерви	31,600
Увеличение на емитиран капитал	31,600
з) Рекласификация на директни разходи за издаване на акции като намаление на премии от издаване на акции за по-достоверно представяне. Групата е отчело тези разходи като текущи през 2007 година.	
Намаление на емитиран капитал	763
Намаление на разходи за услуги	763



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 32. Грешки от предходни отчетни периоди (продължение)

	<u>Корекция</u>
и) Преизчисляване на репутация	
Корекция на репутация от отрицателна стойност до нула	1,551
Намаление на неразпределена печалба	(1,551)
к) Преизчисление на малцинствено участие	
Намаление на малцинствено участие към 1 януари 2007	117
Намаление на неразпределена печалба	1,778
Увеличение на малцинствено участие през 2007 година	1,895
л) Рекласификация на резерви	
Намаление на резерви към 1 януари 2007	634
Намаление на резерви от преоценки	224
Увеличение на неразпределена печалба	858
м) Рекласификации при представяне на приходи и разходи в отчета за доходите	
Намаление на приходи от продажби	13,784
Намаление на балансова стойност на продадени активи	13,032
Намаление на разходи за услуги	252
Увеличение на други печалби	500
н) Корекции свързани с вътрешно-групови сделки	
Увеличение на разходи за външни услуги	326
Увеличение на други печалби	849
Намаление на неразпределена печалба	523
о) Корекции на Имоти, машини и съоръжения в резултат на намерени грешки имащи ефект върху началните салда към 01 януари 2007	
Увеличение на други дълготрайни активи	844
Намаление на неразпределена печалба	114
Намаление на разходи за придобиване на дълготрайни активи	958

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

## 32. Грешки от предходни отчетни периоди (продължение)

Промените в сравнителната информация от корекциите от „а“ до „н“, описани по-горе са обобщени както следва:

	Към 31.12.2007 (публикуван отчет)	Ефект от грешка върху начално салдо	Ефект от грешка	Ефект от рекласифи- кация	Към 31.12.2007 (преизчислен)
<b>БАЛАНС</b>					
<i>Нетекущи активи</i>					
Имоти, машини и съоръжения	41,842	13,886	(14,000)	-	41,728
Репутация	(1,551)	-	1,551	-	-
<i>Текущи активи</i>					
Търговски и други вземания	23,401	-	(338)	-	23,063
<i>Капитал</i>					
Емитиран капитал	11,934	-	-	30,837	42,771
Резерви	35,056	(634)	(1,492)	(31,600)	1,330
Резерви от преценка	14,838	(14,000)	(614)	(224)	-
Неразпределена печалба	14,952	12,576	(1,339)	1,369	27,558
Малцинствено участие	3,000	(117)	1,895	-	4,778
<i>Нетекущи пасиви</i>					
Заеми	13,926	-	2,106	-	16,032
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	(63)	1,418	241	-	1,596
<i>Текущи пасиви</i>					
Търговски и други задължения	11,093	-	668	-	11,761
<b>ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ</b>					
Приходи от продажби	89,382	-	(338)	(13,784)	75,260
Разходи за услуги	36,308	-	994	(1,015)	36,287
Балансова стойност на продадени активи	13,032	-	-	(13,032)	-
Други печалби	6,904	-	849	500	8,253
Разходи за данъци	889	-	241	-	1,130
Нетна печалба за годината	14,382	-	(724)	763	14,421

## 33. Условни пасиви

Към 31 декември 2008 и 2007 от името на Енемона АД са издадени банкови гаранции съответно в размер на 22,802 хил. лв. и 9,203 хил. лв., които са предимно във връзка с изградена на строителни обекти, енергийни и други съоръжения.

## 34. Събития след датата на баланса

На 15 октомври 2009 Съветът на директорите на Дружеството-майка е взел решение за издаване и публично предлагане на 5,966,800 броя привилегирани конвертируеми акции без право на глас с емисионна стойност 9.92 лв. за една акция.

На 20 ноември 2009 Дружеството-майка публикува информация за началото на публично предлагане на 5,966,800 броя варианти, с емисионна стойност 0.17 лв. и обща емисионна стойност 1,014 хил. лв. Всеки вариант от емисията дава право на притежателя си да запише една акция от предстоящо увеличение на капитала на Дружеството-майка срещу заплащане на емисионна стойност на новите акции, в размер на 18.50 лв., за една акция.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2008

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

**35. Бизнес комбинации**

През 2008 година Групата придобива контрол над ЕМКО АД чрез придобиване на акциите на придобитото дружество. Датата на придобиване е 29 февруари 2008, тъй като от тази дата Групата има възможност да управлява финансовата и оперативната дейност на придобитото дружество.

Групата е отчела бизнес комбинацията условно, включително размерът на репутацията, тъй като към 31 декември 2008 година не е направена оценка на справедливата стойност на разграничимите активи и пасиви на придобитата дружество. Балансовите стойности на активите и пасивите на придобитото дружество към датите на придобиване са приети за условните им стойности.

Цената на придобиване на ЕМКО АД в размер на 4,073 хил. лв. е платена изцяло с парични средства и в резултат на придобиването е призната репутация в размер на 3,413 хил. лв.

Балансовата („условната“) стойност на нетните активи на придобитото дружество към датата на придобиване е както следва:

	Към датата на придобиване
Парични средства	683
Материални запаси	1,289
Други текущи активи	874
Неттекущи активи	226
Задължения	(2,093)
Нетни активи	<u>979</u>

Репутацията при бизнес комбинацията е определена както следва:

	Към датата на придобиване
Цена на придобиване	4,073
Дял на Групата в нетните активи (67.42%)	660
Репутация	<u>3,413</u>

Нетният паричен поток от придобиването на ЕМКО АД е както следва:

	Към датата на придобиване
Цена на придобиване	4,073
Минус придобити парични средства и парични еквиваленти	(683)
Парични потоци за придобиване на инвестиции в дъщерно дружество, нетно от парични средства на придобитото дружество	<u>3,390</u>

Придобитото дружество е увеличило приходите от продажби на Групата с 9,981 хил. лв. и нетната печалба с 1,200 хил. лв. за периода от придобиването до 31 декември 2008.

Deloitte Audit  
103, Al. Stambolijski Blvd.  
1303 Sofia  
Bulgaria

Tel. (+359 2) 802 3300  
Fax (+359 2) 802 3350  
[www.deloitte.bg](http://www.deloitte.bg)

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

ENEMONA AD

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT AND  
ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS

December 31, 2008

*Unofficial translation of the original in Bulgarian*



*This document is a translation of the original in Bulgarian text,  
in case of divergence the Bulgarian original shall prevail.*

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the management of  
Enemona AD

### Report on the consolidated financial statements

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of Enemona AD (the "Parent Company") and its subsidiaries (together referred to as "the Group"), which comprise the consolidated balance sheet as of December 31, 2008 and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The consolidated financial statements of the Group as of December 31, 2007 have been audited by another auditor who has issued unqualified opinion dated June 4, 2008.

#### *Management's responsibility for the consolidated financial statements*

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union Commission. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### *Auditor's responsibility*

3. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. Except as discussed in paragraphs 6 and 7 below, we conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

4. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Group's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.
5. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

*Basis for qualification*

6. We did not observe the counting of the physical inventories as of December 31, 2008 and 2007, as these dates were prior to the time we were initially engaged as auditors of the Group. Owing to the nature of the Group's records, we were unable to satisfy ourselves by other audit procedures as to inventory quantities and the related effects on inventory balances as of December 31, 2008 and 2007, and the effects on materials and consumables used and changes in balance of finished goods and work in progress for the year ended December 31, 2008.
7. For the purposes of the analysis for determination of percentage of completion on construction contracts, as discussed in paragraph 8, the Group has estimated the future costs on the completion of construction contracts based on initial cost budgets by projects without regular actualization of these budgets. As a result, it is possible that construction contracts exist, for which the future costs for completion are higher than initially estimated, which may lead to expected loss on the respective contract. According to IAS 11 such losses should be recognized as an expense in the current period. Due to lack of appropriate information the Group cannot estimate reliably the existence of construction contracts, for which loss is expected and we were unable to satisfy ourselves as to the completeness of recognized expenses on construction contracts in 2008 and the related effects.
8. As disclosed in note 2.18 to the accompanying consolidated financial statements in the period after December 31, 2008 until the date when these consolidated financial statements are issued the Group has identified an error in revenue recognition model related to calculation of percentage of completion for revenue and expenses on construction contracts in accordance with IAS 11 "Construction contracts". The Group has reviewed the existing contracts as of December 31, 2008 and as a result has recorded an adjustment in the income statement for the year ended December 31, 2008 by decreasing work in progress as of December 31, 2008 and decreasing change in work in progress in the income statement for 2008 by BGN 17,987 thousand and increasing revenue for 2008 by BGN 18.172, increasing amounts due from customers on construction contracts as of December 31, 2008 by BGN 15,078 thousand and decreasing amounts due to customers on construction contracts by BGN 3,094 thousand. IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors" requires that errors are corrected retrospectively in the respective period. Correction of the error in 2008 leads to overstatement of revenue in 2008 and understatement of revenue in prior periods and overstatement of work in progress as of December 31, 2007 and the related effects.
9. As of December 31, 2008 and 2007 the Group has not disclosed information on segment assets, liabilities, income, expenses and gains, as well as other information related to operating segments, based on which to be evaluated the nature and financial effects of the business activities which the Group has undertaken and the economic environment the Group operates in. The disclosure of this information is required by IFRS 8 "Operating segments".

### *Qualified opinion*

10. In our opinion, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves of the matters discussed in paragraphs 6 and 7 above, the effect of the matter referred to in paragraph 8 and except for the non-disclosure of information, stated in paragraph 9 above, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with IFRS, as adopted by the European Union Commission.

### *Emphasis of matter*

11. Without further qualifying our opinion we draw attention to note 15.3. to the accompanying consolidated financial statements stating that as of December 31, 2008 the Group has breached some of the requirements for a bank loan and debenture loan with carrying amount as of December 31, 2008 of BGN 5,776 thousand and BGN 1,000 thousand, respectively. The breaches may lead to early repayment request of the whole liability, which could have adverse effect on Group's activity. According to the requirements of IAS 1, paragraph 74 the Group presented the bank loan and debenture loan as short-term as of December 31, 2008.

12. Also, without further qualifying our opinion we draw attention to note 2.20 and note 32 to the accompanying consolidated financial statements stating that as of December 31, 2008 the Group identified errors related to prior reporting periods. These errors have been corrected by restating the comparative figures in the accompanying consolidated financial statements.

13. Also, without further qualifying our opinion we draw attention to note 35 to the accompanying consolidated financial statements. As of December 31, 2008 the Group has accounted for a business combination realized in 2008 using provisional values of the acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities as allowed by IFRS 3 "Business combinations". The fair values of the identifiable assets, liabilities, and contingent liabilities of the acquiree' will be determined within twelve months from the acquisition date.

14. The accompanying consolidated financial statements are prepared for general purposes, solely and only for the purposes of the management of the Group, as disclosed in note 2.2 and do not represent the statutory report of the Group and in particular, financial statements in the sense of Art. 245 of the Commercial Law of the Republic of Bulgaria (CL), Art. 250 of the CL, Art. 221, item. 7 of the CL, Art. 23 of the Accountancy Act (AA), which also are not subject to disclosure in the sense of Art. 40 of the AA and Art. 251 of the CL. Our auditor's work was performed solely and only for the issuance of the auditor's report to the management of the Group. We assume no responsibility before other parties, except the management of the Group, in relation to the auditor's work performed.

  
Deloitte Audit OOD

December 29, 2009  
Sofia



## ENEMONA AD

CONSOLIDATED BALANCE SHEET  
AS OF DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

	Notes	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007 (restated)
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Property, plant and equipment	4	65,171	41,728
Investment properties	5	742	567
Intangible assets	6	2,115	2,145
Investments in associates	7	151	4
Non-current loans and receivables	8	11,960	3,943
Available for sale financial assets	9	1,119	16
Goodwill	32	3,413	-
Other non-current assets	10	5,723	2,943
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>90,394</b>	<b>51,346</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	11	27,505	26,102
Trade and other receivables	12	37,161	23,063
Gross receivables from customers under construction contracts	20	15,911	-
Other current assets	10	3,872	674
Cash and bank balances	13	22,532	33,106
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>		<b>106,981</b>	<b>82,945</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>197,375</b>	<b>134,291</b>
<b>EQUITY</b>			
Issued share capital	14	42,771	42,771
Reserves	14	10,177	1,330
Retained earnings		31,794	27,558
<b>EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF PARENT COMPANY</b>		<b>84,742</b>	<b>71,659</b>
Minority interest		5,680	4,778
<b>TOTAL EQUITY</b>		<b>90,422</b>	<b>76,437</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Loans	15	24,310	16,032
Finance lease	16	5,658	956
Long-term employee benefits	17	117	-
Deferred tax liabilities, net	28	1,702	1,596
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>31,787</b>	<b>18,584</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Trade and other payables	18	18,905	11,761
Gross amount payable to customers under construction contracts	20	9,509	5,452
Loans	15	41,065	19,942
Finance lease	16	3,999	1,033
Current tax liabilities	28	1,401	821
Provisions	19	287	261
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>		<b>75,166</b>	<b>39,270</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>197,375</b>	<b>134,291</b>

These consolidated financial statements are approved on December 29, 2009

Prepared by



Executive Director



The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

	Notes	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007 (restated)
Revenue	20	119,903	75,260
Financial income	21	3,021	1,196
Changes in reserves of finished goods and work in progress	11	(7,109)	5,973
Materials and consumables used	22	(30,961)	(20,211)
Hired services	23	(40,665)	(36,287)
Employee benefits expenses	24	(17,432)	(8,936)
Depreciation and amortization expenses	4, 6	(3,078)	(1,952)
Other expenses	25	(5,492)	(2,272)
Other gains, net	26	3,578	8,253
Finance costs	27	(5,812)	(5,473)
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>15,953</b>	<b>15,551</b>
Income tax expense	28	(1,679)	(1,130)
<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>14,274</b>	<b>14,421</b>
Profit attributable to minority interests		582	396
Profit attributable to owners of the company		13,692	14,025
<b>EARNINGS PER SHARE</b>	29	<b>1.15</b>	<b>1.55</b>

These consolidated financial statements are approved on December 29, 2009

Prepared by



Executive Director



The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.



CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007 (restated)
Cash flows from operating activities		
Receipts from customers	149,541	91,080
Payments to suppliers	(125,299)	(79,721)
Payments to employees	(15,525)	(8,147)
Income taxes paid	(1,030)	(802)
Payments for other taxes	(338)	(2,901)
Other cash flows from operating activities	(7,383)	(104)
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES, NET</b>	<b>(34)</b>	<b>(595)</b>
Cash flows from investing activities		
Purchase of property, plant and equipment	(19,939)	(13,298)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	585	728
Purchase of investment properties	(160)	(202)
Purchase of investments in subsidiaries, net of cash of subsidiaries	(3,390)	-
Loans granted	(13,280)	(11,594)
Proceeds from loan repayment	4,805	3,069
Purchase of loans and receivables	(3,250)	(1,035)
Interest and principal received from financial assets	1,137	513
Purchase of investments	(141)	(50)
Proceeds from sale of investments	3	6,499
Dividends received	1	-
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES, NET</b>	<b>(33,629)</b>	<b>(15,370)</b>
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	49,456	37,663
Repayments of borrowings	(18,616)	(23,331)
Proceeds from issue of shares	565	33,780
Payments under lease agreements	(3,791)	(1,817)
Interest paid	(4,072)	(3,217)
Other cash flows used in financing activities	(453)	(1,006)
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES, NET</b>	<b>23,089</b>	<b>42,072</b>
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(10,574)</b>	<b>26,107</b>
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD (NOTE 13)	33,106	6,999
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD (NOTE 13)	22,532	33,106

These consolidated financial statements are approved on December 29, 2009

Prepared by



Executive Director



The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

	Share capital	Premiums from issue of shares	Legal reserves	Retained earnings	Minority interest	Total
BALANCE AT JANUARY 1, 2007	6,000	-	1,467	5,627	488	13,582
Effect from adjustment of error	-	-	(634)	12,800	(171)	11,995
BALANCE AT JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	6,000	-	833	18,427	317	25,577
Distribution of profit from prior years	3,934	-	929	(4,863)	-	-
Issue share capital	2,000	30,837	-	-	-	32,837
Profit for the year (restated)	-	-	-	14,025	396	14,421
Changes in minority interest	-	-	-	-	4,065	4,065
Other movements	-	-	(432)	(31)	-	(463)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007 (RESTATED)	11,934	30,837	1,330	27,558	4,778	76,437
Distribution of profit from prior years	-	-	9,158	(9,158)	-	-
Profit for the year	-	-	-	13,692	582	14,274
Changes in minority interest	-	-	-	-	320	320
Other movements	-	-	(311)	(298)	-	(609)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	11,934	30,837	10,177	31,794	5,680	90,422

These consolidated financial statements are approved on December 29, 2009



Prepared by



Executive Director

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

### Organisation and scope of activity

The Parent company Enemona AD was initially registered as a partnership company in 1990 and in 1994 the Company was registered as a joint-stock company. The address of the Company according to the court registration is at the city of Kozlodui, Panaoit Hitov 1A. The Company is a public entity and its shares are registered at the Financial Supervision Commission in order to be traded at the Bulgarian Stock Exchange. As of December 31, 2008 and 2007 the major shareholder of the Parent company is Dichko Prokopiev Dichkov. There have been no changes in the legal status of the Parent company during the current financial year.

The scope of activity of the Parent Company is construction works, which includes all stages from design to assembly and construction.

The following subsidiaries of the Parent company have been included in the consolidation:

Company	Description of activities	Interest	
		As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Agro Invest Engineering AD	Cultivation of agricultural land	99.98%	99.98%
Enemona Utilities EAD	Trade in electrical power	100.00%	100.00%
FEEI ADSIP	Special investment purpose company – securitization of receivables	60.80%	58.07%
Pirin Power AD	Design and construction of energy projects	90.00%	50.00%
Resource BG OOD		-	50.00%
Botunya Energy AD	Construction of Hydro-electric power station	98.68%	87.00%
FINI ADSIP	Special investment purpose company – purchase of real estate	69.23%	69.23%
Hemus gas AD	Construction of compressor stations	50.00%	50.00%
Esko engineering AD	Heating and air conditioning projects	99.00%	90.00%
Solar energy OOD	Solar energy station project	80.00%	80.00%
NEO AGRO TEH AD	Recultivation of plots	90.00%	-
TFETS Nikopol EAD	Construction of electric power station	100.00%	-
Enemona Galabovo AD	Construction contracts	91.11%	-
Nevrokop gas AD	Trade in gas	90.00%	90.00%
Energomontazh-complect AD	Construction contracts	77.36%	-
Lomsko pivo AD	Beer production	53.25%	-
Regionalgas AD	Gasification projects	50%	-

In 2008 the Group has established the subsidiaries Neo Agro Teh AD, TFETS Nikopol, Enemona Galabovo AD and Regionalgas AD and has acquired control over EMKO AD through a business combination. The basis and principles for the preparation of the consolidated financial statements are disclosed in notes 2.2. and 2.9. below.

As of December 31, 2008 and 2007 the employees of the Group are 2,184 and 1,916, respectively.

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008**

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy****2.1 General financial reporting framework**

The Group prepares and presents its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the interpretations, issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), as approved by the European Union (the "EU") and applicable in the Republic of Bulgaria. IFRS as adopted by the EU do not differ from IFRS, issued by the IASB, and are effective for reporting periods ended as of December 31, 2008, except for certain requirements for portfolio hedge accounting in accordance with the IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, which has not been adopted by the EU. The management believes that if the hedge requirements have been approved by the EU it would have no influence on these financial statements.

During 2008 the Group has adopted all new and revised IFRS by IASB, as approved by the EU, effective for 2008, which refer to the Company's business, such as amendments to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (effective as of July 1, 2008) for reclassification of Financial Assets.

The adoption of the above amendments has not resulted in changes in the accounting policies of the Group.

At the date of authorization of these consolidated financial statements the following standards, revisions and interpretations adopted by EU were in issue but not yet effective:

- Amendments to IFRS 1 First-time Adoption of IFRS and IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendments to IFRS 2 Share-based Payment (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009);
- IFRS 3 (revised), Business Combinations (effective for annual periods beginning on or after July 1, 2009);
- Amendment to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRS 8 Operating Segments (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009);
- IAS 1 (revised) Presentation of Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009);
- IAS 23 (revised) Borrowing Costs (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009);
- Amendments to IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation, and IAS 1, Presentation of Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendment to IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement regarding reclassification of financial assets (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008);



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.1 General financial reporting framework (continued)**

- Improvements to IFRS 2008 (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009) affecting presentation, recognition or measurement principles, set in IFRS 5, IFRS 7, IAS 1, IAS 7, IAS 16, IAS 19, IAS 20, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 29, IAS 31, IAS 32, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IAS 40, IAS 41;
- Amendments to IFRIC 9 "Reassessment of Embedded derivatives" and IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" regarding embedded derivatives (effective for annual periods beginning on or after 30 June, 2009);
- IFRIC 11, IFRS 2: Group and Treasury Transactions (effective for annual periods beginning on or after March 1, 2008);
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after March 30, 2009);
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009);
- IFRIC 14, IAS 19: The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods beginning on or after January 1, 2009).
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (effective for annual periods beginning on or after 1 October 2008).

As of the date of authorization of these financial statements, IFRS as adopted by the EU do not significantly differ from regulations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) except for the following standards, amendment to the existing standards and interpretations, which were not yet endorsed for use:

- IFRS 1 (revised) First-time Adoption of IFRS (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRS 9 "Financial Instruments" (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013);
- Improvements to IFRS published in May 2008 (most amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010) primarily with a view to removing inconsistencies and clarifying wording in IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRIC 9, IFRIC 16;
- Amendments to IAS 24 "Related Party Disclosures" – Simplifying the disclosure requirements for government-related entities and clarifying the definition of a related party (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011);
- Amendments to IAS 32 "Financial Instruments: Presentation" – Accounting for rights issues (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);
- Amendments to IFRS 1 "First-time Adoption of IFRS"- Additional Exemptions for First-time Adopters (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);
- Amendments to IFRS 2 "Share-based Payment" - Group cash-settled share-based payment transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010);

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.2 General financial reporting framework (continued)**

- Amendments to IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures” - Improving disclosures about financial instruments (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendments to IFRIC 9 “Reassessment of Embedded Derivatives” and IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement” - Embedded Derivatives (effective for annual periods ending on or after 30 June 2009);
- Amendments to IFRIC 14 “IAS 19 — The Limit on a defined benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction” - Prepayments of a Minimum Funding Requirement (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011);
- IFRIC 17 “Distributions of Non-Cash Assets to Owners” (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 18 “Transfers of Assets from Customers” (effective for transfer of assets from customers received on or after 1 July 2009).
- IFRIC 19 “Extinguishing Liabilities with Equity Instruments” (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2010).

Most of the IFRS and IFRIC stated above are not applicable to the Company’s activity and will have no material effect on the financial statements.

The following amendments to the standards and interpretations might have material effect on the financial statements:

- The Revised IAS 1 Presentation of Financial Statements, which requires information in the financial statements to be aggregated on the basis of shared characteristics and introduces a statement of comprehensive income.
- The Revised IAS 23 Borrowing Costs, which eliminates the option of recognizing borrowing costs immediately as an expense to the extent that they are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset.
- IFRS 8 Operating Segments replaces IAS 14 Operating Segments and requires segments to be determined in accordance with the classification used by management.
- IFRS 9 Financial Instruments, which uses a single approach to determine whether a financial asset is measured at amortised cost or fair value, replacing the many different rules in IAS 39. The approach in IFRS 9 is based on how an entity manages its financial instruments (its business model) and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The new standard also requires a single impairment method to be used, replacing the many different impairment methods in IAS 39.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.2 General financial reporting framework (continued)**

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, except for certain financial instruments and the deemed cost of buildings on the first time adoption of IFRS.

These financial statements have been prepared on accrual basis, under the going concern assumption.

These consolidated financial statements have been prepared for general purposes, solely for the needs of the Group's management. These financial statements do not present the official financial statements of the Group for statutory purposes and in particular, they are not financial statements according to Art. 245 of the Commercial Act (CA) of the Republic of Bulgaria, Art. 250 of CA, Art. 221, item 7 of CA, Art. 23 of the Accountancy Act (AA) and also they are not subject to announcement in the sense of Art. 40 of AA and Art. 251 of CA.

**2.3. Principles of consolidation**

As of December 31, 2008 the Group consists of the Parent company and its subsidiaries listed in note 1.

A subsidiary is an entity that can be controlled by the Group through determining its financial and operating policies or in another manner to the extent that the Group can obtain benefits from its activities. Most often the exercising of control is accompanied by owning more than half of the voting rights in a given company.

The financial statements of the subsidiary are subject to full consolidation from the moment in which the Group obtains effective control and are excluded from the consolidated financial statements, when the company is no longer controlled by the Parent company.

When necessary, adjustments and reclassifications are made in the financial data of the separate financial statements of the subsidiaries in order to unify their accounting policies with the accounting policy of the Parent company.

All significant intragroup balances and intragroup transactions, as well as intragroup profits and losses are eliminated as a result of the consolidation procedures.

Minority interest includes that part of the result of activity for the period and the net assets of a subsidiary attributable to interests, which are not owned, directly, or indirectly through subsidiaries, by the Parent company. Minority interest in the net assets of the subsidiaries is determined according to the shareholders structure of the subsidiaries as of the balance sheet date. Minority interest in the income statement is determined by taking into consideration the changes in the composition of the Group during the reporting period.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.3. Principles of consolidation (continued)**

When acquiring investments in subsidiaries they are reported by applying the acquisition method, which includes identifying the acquirer, determining the consideration for the acquisition and allocating the consideration for the acquisition among the acquired assets, assumed liabilities and contingent liabilities. The consideration for the acquisition cost is an aggregate of the fair values, as of the date of exchange, of the assets granted, liabilities incurred or assumed and equity instruments, issued by the acquirer in exchange of control over the acquiree, as well as costs directly attributable to the transaction. The excess of acquisition price over the interest of the acquirer in the net fair value of identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree is reported as goodwill. In cases when the acquisition price is lower than the interest of the investor in the fair value of the net assets of the acquired company, then the difference is recognized directly in the income statement.

Goodwill arising in business combinations is reviewed for impairment annually, or more often, if there are events or changes in circumstances, which indicate impairment.

Companies in which the Group has significant influence, but no control, are included in the consolidated financial statements according to the acquisition costs. Significant influence is the right of participation in the financial and operational decisions of the associates, but no control over these decisions.

**2.4. Functional currency and presentation currency**

According to the Bulgarian accounting legislation the Group keeps its records and prepared its financial statements in the national currency of the Republic of Bulgaria – Bulgarian lev, which effective January 1, 1999 is fixed to the euro at 1.95583 BGN for 1 EUR. The Group's functional currency is the Bulgarian national currency.

These consolidated financial statements have been prepared thousand of BGN (BGN'000).

**2.5. Foreign currency transactions**

Transactions in foreign currency are initially recorded at the official rate of exchange of the Bulgarian National Bank (BNB) as of the date of the transaction. The foreign exchange rate differences, arising upon the settlement of these monetary positions or at restatement of these positions at rates, different from those when initially recorded, are reported in the income statement for the period in which they arise. The monetary positions denominated in foreign currency as of December 31, 2008 are stated in these financial statements at the closing exchange rate of BNB.

**2.6. Accounting estimates and accounting assumptions**

The preparation of the financial statements in accordance with IFRS requires management to make certain accounting estimates and reasonable assumptions that affect some of the reported amounts of assets and liabilities as of the balance sheet date and the revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates and assumptions are based on the best estimate of management, taking into account historical experience the actual results could differ from those estimates.

The critical accounting estimates and main source of uncertainty in making these reasonable assumptions are disclosed in note 3 below.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.7 Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are initially measured at cost being purchase price and directly attributable costs, including import duties and non-refundable purchase taxes, after deducting trade discounts and rebates. Property, plant and equipment are subsequently measured at cost, less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss.

Expenses incurred after the assets were put into operation, such as repairs and maintenance, are reported in the income statement for the period they arise, except for when they increase the useful life of the assets.

Acquisition costs for property, plant and equipment comprise non-current assets under construction and are stated at cost. Such costs include expenses for construction of the property and equipment and other direct expenses. Acquisition costs are not subject to depreciation until the completion and putting into operation of the respective assets.

The Group's assets are depreciated using the straight-line method. The useful life of the main categories of assets as of December 31, 2008 and 2007 is as follows:

Assets	<u>Useful life (years)</u>
Buildings	From 45 to 51
Machinery	From 5 to 7
Equipment	From 5 to 7
Fixture and fittings	From 5 to 10

Assets acquired under finance lease are depreciated over their expected useful life on the same base as the own assets, or when the term of the lease agreement is less than the asset's useful life – over the term of the respective lease agreement, if there are no reasonable grounds to believe that the ownership will be acquired at the end of the lease term.

Gains or losses arising from sales of property, plant or equipment are calculated as a difference between the proceeds and the net book value of the assets sold, and are stated in the income statement.

**2.8 Investment properties**

Investment properties of the Group consist of land and buildings owned by a special investment purpose company, which are held for generating income from rent or for selling at higher prices.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.8 Investment properties (continued)**

Investment properties are measured initially at cost, which includes the purchase price, as well as direct costs attributable to the acquisition of the properties. Subsequent expenses, related to the investment property, which have already been recognized, are added to the balance sheet amount of the investment property, when it is probable that the company will receive future economic benefits, exceeding the initially measured norm of efficiency of the existing investment property. All other subsequent expenses are recognized as expenses in the period when they arise.

Subsequent measurement of investment properties is performed by using the fair value, which measures an investment property after the initial recognition at cost. The changes in fair value are recognized in the income statement.

**2.9 Intangible assets**

Software and licenses are the major components comprising the intangible assets. Intangible assets are measured initially at cost. Intangible assets are recognized, if in the future it is probable that economic benefit will be received, which is a result of owning the asset and the value of the asset can be measured reliably. After initial recognition intangible assets are measured at cost less accumulated amortization and impairment losses. Intangible assets are amortized during the useful life by using the straight line method.

The useful life of the main categories of intangible assets as of December 31, 2008 and 2007 is as follows:

Intangible assets	<u>Useful life (years)</u>
Software	7
Licenses, patents, trademarks and rights	17

**2.10 Impairment of property, plant and equipment and intangible assets**

As of each balance sheet date, the Group reviews whether there is any indication for impairment of property, plant and equipment and intangible assets. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the impairment loss, if any. Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit, to which the asset belongs.

Intangible assets with unidentified useful life and intangible assets that are not available for use are tested for impairment on an annual basis and also when there are any indications for impairment of the asset.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.10 Impairment of property, plant and equipment and intangible assets (continued)**

The recoverable amount is the higher of the asset's fair value less costs to sell the asset and its value in use. Upon measuring the value in use, the expected future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessment of the value of money and the risks specific to the asset.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. Impairment loss is recognized in the income statement immediately, unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a decrease in the revaluation reserve.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized as income immediately in the income statement, unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as an increase in the revaluation reserve.

**2.11 Investments in associates**

An associate is an entity over which Enemona AD has significant influence, but is neither a subsidiary nor an interest in a joint venture. Significant influence is the right of participation in, but not control over the financial and operating policy decisions of the investee.

In these consolidated financial statements Enemona AD reports investments in associates using the equity method; i.e. reports the interest in the profit and losses of the associates.

**2.12 Inventory**

Inventory consists of materials, work in progress and finished work. Work in progress is comprised of materials used and costs related to non-completed stages of production and construction of the Group.

Inventories are stated at lower of cost and net realizable value. Cost comprises purchase price, manufacturing expenses and any other costs directly attributable to bringing the inventories to their present location and condition. Net realizable value represents the estimated selling price less the completion costs and all estimated costs to be incurred in marketing, selling and distribution. Upon consumption, the cost of inventories is calculated using the weighted-average method.

When materials are imported the exchange rate at the date of the invoice is used.

**2. Accounting policy (continued)**

**2.13 Employee benefits**

In accordance with IAS 19 Employee Benefits the Group recognizes liabilities for retirement compensations, which are calculated by licensed actuary by using the Projected Unit Credit Method (see note 17). The amount reported in the balance sheet represents the current amount of the non-current liabilities of the Group for retirement compensations.

**2.14 Lease**

A given lease contract is classified as finance lease, if it transfers substantially all the risks and rewards incidental to ownership of an asset. All other leases are classified as operating lease.

*Finance lease*

In the inception a lease contract is recognized as an asset of the Group at the amount which at the inception of the lease term is equal to the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. The respective liability to the lessor is reported in the balance sheet as a finance lease liability.

Lease payments are apportioned between the finance cost and the decreased unpaid liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance costs are recognized directly in the income statement.

*Operating lease*

Lease payments under operating lease are recognized as an expense in the income statement on a straight line basis over the lease term, except when another system basis is representative of the time when the lessee uses the rewards of the leased asset. Contingent costs for lease are recognized as an expense in the period when they arise.

When incentives are received in negotiating operating lease, they are recognized as a liability. The total reward of the incentives is recognized as a decrease of the costs for lease on a straight line basis over the lease term, except when another system basis represents the allocation of the rewards for the lessor for the use of the leased asset over time.

**2.15 Provisions**

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of past events and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

The amount recognized as provision is the best estimate of expenses, needed for repayment of current liability as of the balance sheet date as liability risks and uncertainties are taken into consideration. When a provision is measured by the cash flows, set for settling the current liability, the carrying amount of the provision represents the present amount of the cash flows.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.15 Provisions (continued)**

When some or all economic benefits, related to settling a liability, are expected to be repaid by third party, the receivables are recognized as an asset, if it is sure that the repaid amount will be received and the receivables could be measured reliably.

**2.16 Taxes**

Taxes due are calculated in accordance with the Bulgarian legislation. Income tax is calculated on the basis of taxable profit, whereby the financial result is transformed for certain income and expense items (as depreciation, provisions, shortages and penalties) in accordance with the Bulgarian tax legislation.

Deferred tax liability is recognized for all taxable temporary differences, unless it arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction, which at the time of the transaction affected neither the accounting profit nor taxable profit or loss.

Deferred tax asset is recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductible temporary differences can be utilized. However, this principle does not apply when such differences arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction, which at the time of the transaction affected neither the accounting profit nor taxable profit or loss.

Current and deferred taxes are recognized as income or expense and are included in the net profit for the period except to the extent that the tax arises from a transaction or event that is recognized in the same or different period, directly in equity. Current and deferred taxes are charged or credited directly to equity when the tax relates to items that are credited or charged directly to equity.

**2.17 Financial instruments**

The Group's financial instruments include cash on hand and in banks, trade and other receivables, available for sale financial assets, loans granted and received, trade and other payables. The Group's management considers that the fair value of financial instruments approximates their carrying amount. Fair value is the value for which an asset can be exchanged or a liability can be settled between informed and independent parties in fair arm's length transaction.

Investments are recognized and disposed on the trading date where the sale or purchase of investment is performed by a contract which demands the delivery of the investment within the terms of the respective market and are initially measured at fair value, net of transaction costs, except for those financial assets classified by fair value in profit or loss, which are initially measured at fair value.

**2. Accounting policy (continued)**

**2.17 Financial instruments (continued)**

**2.17.1 Financial assets**

Financial assets are classified in the following specific categories: financial assets reported at fair value through profit or loss, held to maturity investments, available for sale financial assets and loans and receivables. The classification depends on the type and purpose of financial assets and is defined upon their initial recognition.

Trade receivables, loans and other receivables, which have fixed or determinable payments, which are not trade on active market, are classified as loans and receivables. As of December 31, 2008 and 2007 Group does not own financial assets reported at fair value through profit or loss.

Investments in associates are reported in accordance with IAS 28 Investments in Associated Companies (note 2.10 above).

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash on hand and in banks. The Group considers all highly liquid financial instruments with maturity 3 months or less for cash equivalents. For the purpose of the cash flow statement cash and equivalents include cash and cash equivalents as described above.

Loans and receivables

Loans and receivables are measured at amortized cost through the effective interest rate method except for current receivables where the recognition of the interest would be insignificant. Loans granted by the Group are reported in the balance sheet as "Other current assets" and "Other non-current assets", receivables under financing of energy-effective activities are reported as "Non-current loans and receivables" and other trade receivables – in "Trade and other receivables".

Trade and other receivables are presented at nominal value less impairment loss, if any. A review for impairment and uncollectability loss is performed as of the end of each year based on review of receivables.

Amortized cost is the amount at which the investment has been measured upon its initial recognition, less the payments for the principal, accumulated amortization of every difference between this initial amount and the amount at maturity and the impairment losses. Amortization is calculated on the basis of the effective interest method.

**2. Accounting policy (continued)****2.17 Financial instruments (continued)****2.17.1 Financial assets (continued)**

The effective interest rate method is a method of calculating the amortized cost of financial instruments and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount.

**Available for sale financial assets**

Available for sale financial assets are those financial assets that are not held by the Group for trading, till maturity and are not considered loans and receivables, arising initially in the Group. Financial assets available for sale comprise of compensatory instruments, traded on the Bulgarian Stock Exchange.

**2.17.2 Impairment of financial assets**

As of the date of preparation of the financial statements financial assets, other than financial assets carried at fair value through profit or loss, are reviewed for indications of impairment. A financial asset is considered to be impaired only if objective evidence exists that that as a result of one or more events, which have occurred after its initial recognition, the expected cash flows have been reduced.

Certain categories of financial assets, such as trade receivables and assets, which are considered not to be impaired separately, are subsequently reviewed for impairment on a portfolio basis. Objective evidence for impairment of a portfolio of receivables can include the past experience of the Group regarding the collection of payments, increase of the number of the overdue payments in the portfolio for more than the average loan period of 180 days, as well as observed changes in the national and local economic conditions, which are related to the overdue receivables.

For financial assets, measured at amortized cost, the amount of the impairment loss is the difference between the carrying amount of the assets and the present amount of the expected future cash flows, discounted by the initial effective interest rate.

With the exception of the financial assets available for sale, if in a subsequent period the amount of the impairment loss is reduced or the decrease can be objectively attributed to an event after the recognition of the impairment, the prior impairment loss is recognized in the income statement to the extent that the carrying amount of the investment at the date on which the impairment is reported, does not exceed the amount which the amortized cost would have if no impairment had been recognized.

**2. Accounting policy (continued)**

**2.17 Financial instruments (continued)**

**2.17.3 Issued financial liabilities and equity instruments**

Classification as debt or equity

Debt and equity instruments are classified as financial liabilities or equity depending on the nature of the contract agreement.

Equity instruments

Equity instrument is every contract, evidencing residual interest in the Group's assets after deduction of all its liabilities. Equity instruments are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Financial liabilities

Financial liabilities include received loans (bank loans, debenture loans and other borrowed funds) and trade and other payables.

Loans are initially measured at fair value, net of transaction costs. Subsequently loans are measured at amortized cost and the difference between due payments (net of transaction costs) and the amortized cost is recognized in the income statement using the effective interest method over the period of the loan.

Loans are recognized as short-term, except when the Group has the unconditional right to reschedule the payment of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

Trade and other payables are valued at the amount they are expected to be settled in the future.

**2.18 Income and expenses under construction contracts**

The Group classifies as construction contract each contract in which is specifically agreed the construction of an assets or a number of assets, which are closely interrelated or interdependent in terms of their design, technology and function or their ultimate purpose or use.

Contract revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Contract costs include all direct costs, attributable to the contract. Costs that are not attributable to the contract such as administrative expenses and selling costs are recognized during the reporting period regardless of the stage of completion of the contract.

When the result of a construction contract can be reliably measured, contract revenue and expenses are recognized by reference to the stage of completion of the contract as of the balance sheet date, calculated as a ratio between the up-to-date contract expenses and the expected total amount of expenses under the contract. Expected loss under the construction contract is recognized as expense in the Income Statement.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)**

**2.18 Income and expenses under construction contracts (continued)**

Changes in construction works, payment of claims and incentives are recognized to the amount to which it is probable that they will lead to income realization and they can be reliably measured.

When the outcome of a construction contract cannot be reliably measured, contract revenue is recognized to the extent of contract costs incurred if they are considered to be recoverable by the customer.

In the period after December 31, 2008 until the date when these consolidated financial statements are issued the Group has identified an error in revenue recognition model related to calculation of percentage of completion for revenue and expenses on construction contracts in accordance with IAS 11 "Construction contracts". The Group has reviewed the existing contracts as of December 31, 2008 and as a result has recorded an adjustment in the income statement for 2008, by decreasing work in progress as of December 31, 2008 and decreasing change in work in progress in the income statement for 2008 by BGN 17,987 thousand, and increasing revenue for 2008 by BGN 18,172 thousand, increasing receivables from customer on construction contracts as of December 31, 2008 by BGN 15,078 thousand and decreasing liabilities on advances received by customers by BGN 3,094 thousand Management has reported the effect from the adjustment entirely in 2008 as it has no information for its reporting in prior reporting periods and providing such information would not be practical and effective taking into account the existing information system of the Group.

**2.19 Other income and expenses**

Income from sales of finished goods is recognized when risks and benefits from ownership of the finished goods are transferred to the buyer and the transaction related costs can be measured reliably.

Income from sales of goods and services is recognized when it arises, independently of the cash receipts and payments, when the Group complies with the terms of sales and the significant risks and benefits, related to ownership of goods are transferred to the buyer.

Expenses are recognized in the income statement when decrease in future economic benefits related to a decrease in an asset or increase in a liability has arisen and can be measured reliably. Expenses are recognized in the income statement on the basis of a current association between the costs incurred and the earnings of specific items of income. When economic benefits are expected to arise over several accounting periods and the association with the income can only be generally or indirectly determined, expenses are recognized in the income statement on the basis of systematic and rational allocation procedures.

Interest income and expense are accrued on a time basis based on the principal due and the applicable/effective interest rate.



**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008**

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**2. Accounting policy (continued)****2.20 Errors from prior periods**

Prior period errors are omissions from, and misstatements in the Group's consolidated financial statements for prior periods arising from failure to use, or misuse of reliable information. This is information, which was available at the date of issue of the consolidated financial statements or information that could reasonably be expected to have been obtained and taken into account in preparation and presentation of those consolidated financial statements. Prior period errors may occur upon recognition, measurement, presentation or disclosure of items of the financial statements. They are corrected by retrospective restatement of comparative data or the opening balances of assets, liabilities and equity (if they occurred in prior periods for which no data in the consolidated financial statements is presented). Corrections are recognized in the first set of financial statements authorized for issue after their discovery.

**3. Critical accounting estimates and main sources of uncertainty at making accounting assumptions**

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make certain accounting estimates and reasonable assumptions that affect some of the reported amounts of assets, liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities as of the balance sheet date and the reported revenues and expenses during the reporting period. These estimates and assumptions are based on the available information as of the date of preparation of the financial statements as actual results could defer from those estimates.

As disclosed in note 2.18 recognition of revenue from construction contracts requires the determination of a stage of completion for each construction contract. This stage is defined on the basis of available information for the total amount of the revenue receivable and total costs for the respective contract. The total amount of expenses under construction contracts depends on the volume and amount of construction works to be performed to meet the obligations of the Group. The volume and amount of future activities depend on future factors which may defer from the management's estimations.

Other key sources of estimation uncertainty include management estimation of need of impairment of receivables and estimation of useful lives of property, plant and equipment.

At the end of year 2008 and in 2009 as a result of global financial crisis, a decrease in economic development of Bulgarian economy is perceived which affects wide range of industrial sectors. This leads to noticeable aggravate of cash flows, decline in income and as a result to substantial worsening of the economic environment in which the Group operates. In addition the Group is exposed to significantly higher price, market, credit, liquidity, interest, operating and other risks. As a result, uncertainty for ability of clients to settle their liabilities in accordance with contracted terms increases. Therefore, the amount of impairment losses on loans granted, receivables from customers, and the value of other accounting estimates in subsequent periods could substantially differ from those determined and recorded in this consolidated financial statements. Group's management applies all necessary procedures to manage these risks.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

4. Property, plant and equipment

	Land	Buildings	Machinery and equipment	Vehicles	Others	Assets under construction	Total
<i>Cost</i>							
JANUARY 1, 2007	5,181	3,129	8,363	3,474	3,182	1,766	25,095
Effect of correction of error (note 32)	5,550	10,984	-	-	844	(958)	16,420
JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	10,731	14,113	8,363	3,474	4,026	808	41,515
Additions	4,988	-	2,166	1,509	848	4,542	14,053
Transfers	-	806	1,211	15	48	(2,080)	-
Disposals	(1,470)	(94)	(261)	(62)	(518)	-	(2,405)
DECEMBER 31, 2007 (RESTATED)	14,249	14,825	11,479	4,936	4,404	3,270	53,163
Additions	2,477	63	1,285	7,161	1,431	15,554	27,971
Acquired through business combinations	-	-	107	94	15	-	216
Transfers	1,473	4,643	3,127	1,792	147	(11,182)	-
Disposals	(495)	(249)	(1,591)	(161)	(283)	(13)	(2,792)
DECEMBER 31, 2008	17,704	19,282	14,407	822	5,714	7,629	78,558
<i>Accumulated depreciation</i>							
JANUARY 1, 2007	-	577	3,959	1,230	1,614	-	7,380
Effect of correction of error (note 29)	-	2,534	-	-	-	-	2,534
JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	-	3,111	3,959	1,230	1,614	-	9,914
Depreciation charge	-	108	1,052	356	328	-	1,844
Disposals	-	(1)	(111)	(35)	(176)	-	(323)
DECEMBER 31, 2007 (RESTATED)	-	3,218	4,900	1,551	1,766	-	11,435
Depreciation charge	-	333	1,369	761	462	-	2,925
Disposals	-	(5)	(717)	(73)	(178)	-	(973)
DECEMBER 31, 2008	-	3,546	5,552	2,239	2,050	-	13,387
<i>Net book value</i>							
DECEMBER 31, 2007	14,249	11,607	6,579	3,385	2,638	3,270	41,728
DECEMBER 31, 2008	17,704	15,736	8,855	11,583	3,664	7,629	65,171

As of December 31, 2008 and 2007 property, plant and equipment with carrying amount of BGN 11,376 thousand and BGN 2,081 thousand, respectively, are leased under financial lease contract (see note 16).

As of December 31, 2008 and 2007 property, plant and equipment with carrying amount of BGN 22,866 thousand and BGN 12,742 thousand, respectively, are pledged as collateral under bank loan agreements (see note 15).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

5 **Investment properties**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Balance at the beginning of the year	567	-
Purchases	233	567
Revaluation	35	-
Sales	(93)	-
Balance at the end of the year	<u>742</u>	<u>567</u>

As of December 31, 2008 the Group made revaluation of the investment properties to fair value and an amount of BGN 35 thousand is recognized as revenue in the income statement. The fair value of the properties has been determined by independent licensed appraiser.

The investment properties of the Group are leased out under operating lease. The rent revenue reported in 2008 and 2007 in the income statement amounts to BGN 54 thousand and BGN 3 thousand, respectively.

6. **Intangible assets**

	Title of property	Software	Total
<i>Cost</i>			
JANUARY 1, 2007	1,466	253	1,719
Additions	1,135	85	1,220
Disposals	(51)	(17)	(68)
DECEMBER 31, 2007	<u>2,550</u>	<u>321</u>	<u>2,871</u>
Additions	82	41	123
DECEMBER 31, 2008	<u>2,632</u>	<u>362</u>	<u>2,994</u>
<i>Accumulated amortization</i>			
JANUARY 1, 2007	525	98	623
Amortization charge	67	41	108
Disposals	-	(5)	(5)
DECEMBER 31, 2007	<u>592</u>	<u>134</u>	<u>726</u>
Amortization charge	108	45	153
DECEMBER 31, 2008	<u>700</u>	<u>179</u>	<u>879</u>
<i>Net book value</i>			
DECEMBER 31, 2007	<u>1,958</u>	<u>187</u>	<u>2,145</u>
DECEMBER 31, 2008	<u>1,932</u>	<u>183</u>	<u>2,115</u>

7. **Investments in associates**

The investments in associated companies as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

Company	Description	Share		Carrying amount	
		As of 31.12.2008	As of 31.12.2007	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Alfa Enemona OOD		40%	40%	4	4
Svilengrad-gas AD		30%	-	147	-
TOTAL				<u>151</u>	<u>4</u>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

7. **Investments in associates (continued)**

In these consolidated financial statements the investments in associated companies are carried using the equity method of accounting, considering the Group's share of profit and loss of the associated companies.

The share of the Group in the profit of the associated companies is as follows:

Svilengrad-gas AD	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Total revenue	-	-
Total profit for the period	(3)	-
Share of the Group in the profit of the associated company	(1)	-

Alfa Enemona OOD	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Total revenue	561	-
Total profit for the period	176	-
Share of the Group in the profit of the associated company	70	-

8. **Non-current loans and receivables**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Receivables on ESCO contracts of the Group	9,838	3,943
Receivables related to securitization	2,122	-
Total non-current loans and receivables	11,960	3,943

Receivables on ESCO contracts of the Group represent receivables on contracts for engineering performance with guaranteed result (ESCO contracts), under which the engineering activities are performed by the Group and deferred payment has been negotiated.

Receivables related to securitization represent receivables, acquired under cession contracts with companies not in the Group.

As of December 31, 2008 and 2007 non-current loans and receivables to the amount of BGN 11,790 thousand and BGN 3,943 thousand, respectively, are pledged as collateral under debenture loans and loan from The European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) – see note 15.

9. **Available for sale financial assets**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Compensatory instruments	1,103	-
Equity investments	16	16
Total financial assets available for sale	1,119	16

The compensatory instruments are traded on the Bulgarian Stock Exchange and are presented at fair value as of December 31, 2008 settled according to their market value.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**10. Other non-current and other current assets**

Other current and noncurrent assets as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

<i>Noncurrent assets</i>	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Loans granted to related parties	2,219	726
Loans granted to nonrelated parties	270	740
Loans granted to employees	3,218	1,477
Other	16	-
<b>Total non-current assets</b>	<b>5,723</b>	<b>2,943</b>
<i>Current assets</i>		
Loans granted to related parties	1,105	-
Loans granted to nonrelated parties	2,715	674
Other	52	-
<b>Total current assets</b>	<b>3,872</b>	<b>674</b>

Loans granted to related parties, nonrelated parties and employees are not secured, with interest rate from 6% to 10%.

**11. Inventories**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Materials	21,759	13,247
Finished goods	223	166
Merchandise	10	4
Work in progress	5,513	12,685
<b>TOTAL</b>	<b>27,505</b>	<b>26,102</b>

As of December 31, 2008 and 2007 work in progress and inventories to the amount of BGN 1,147 thousand and BGN 39 thousand, respectively, are pledged as collateral under loan agreements. (see note 15).

As disclosed in note 2.18, as a result from the adjustment of an error in the recognition model for revenue and expense on construction contracts in 2008 the Group has reported decrease in work in progress and decrease in change in work in progress in the income statement for 2008 to the amount of BGN 17,987 thousand. Management has reported the effect from the adjustment entirely in 2008, as it has no information for its reporting in prior periods and providing such information would not be practical and effective taking into account the existing information system of the Group.



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**12. Trade and other receivables**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Receivables from customers	23,345	9,583
Retentions	2,551	2,776
Receivables from related parties	2,072	1,999
Advance payments to suppliers	4,780	2,812
Advances to employees	104	23
Other receivables	5,183	6,312
<b>TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES</b>	<b>38,035</b>	<b>23,505</b>
Allowance for doubtful receivables	(874)	(442)
<b>TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES, NET</b>	<b>37,161</b>	<b>23,063</b>

As of December 31, 2008 and 2007 receivables from customers to the amount of BGN 28,751 thousand and BGN 451 thousand are pledged as collateral under loan agreements (see note 15).

The Group has no receivables, which are overdue but not impaired. Impaired trade receivables are overdue over 180 days and less than 365 days. Receivables, which are overdue for less than 180 days are not considered impaired due to the nature of the operating cycle of the Group.

Movement in the allowance for doubtful receivables is presented below:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Balance at the beginning of year	442	200
Impairment loss recognized on receivables	432	242
Balance at end of year	874	442

**13. Cash and cash equivalents**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Cash at banks	18,785	26,416
Cash on hand	3,747	6,690
<b>TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>22,532</b>	<b>33,106</b>

Cash at bank to the amount of BGN 2,654 thousand and BGN 66 thousand as of December 31, 2008 and 2007, respectively, are restricted under contracts for bank guarantees and loans.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**14. Issued share capital and reserves**

The registered share capital includes:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Number of shares	11,933,600	11,933,600
Nominal value per share in BGN	1	1
SHARE CAPITAL (BGN'000)	11,934	11,934
Premium from share issuance	31,600	31,600
Share issue costs	(763)	(763)
Premium from share issuance, net of costs	30,837	30,837
ISSUED SHARE CAPITAL (BGN'000)	42,771	42,771

The share capital structure as of December 31, 2008 is as follows:

	31.12.2008	%
Number of ordinary shares		
Dichko Prokopiev Prokopiev	7,176,151	60.13%
Other shareholders	4,757,449	39.87%
NUMBER OF SHARES IN THE SHARE CAPITAL	11,933,600	100%

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

14. **Issued share capital and reserves (continued)**

The share capital is fully paid in as of December 31, 2008 and 2007. The Group's share capital includes in-kind contribution in the form of title of property over three combined trademarks, with fair value to the amount of BGN 1,400 thousand obtained through independent appraiser's report. Titles of property are presented as intangible assets (see note 6 above).

The parent company, Enemona AD is registered as public company. Its shares as well as the Group's three issues of debenture loans (see note 15 below) are traded on the Bulgarian Stock Exchange.

Share premiums as of December 31, 2008 and 2007 include premiums from issuance of share capital to the amount of 2 mln. shares in 2007 for which the shareholders have paid BGN 16.8 per share upon issuance of capital.

Group's reserves represent legal reserves and are formed based on decision of the shareholders. Legal reserves could be used to cover accumulated losses or for capital increase.

15. **Loans**

Loans, received by the Group as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Debenture loans	19,102	20,102
Borrowings from financial institutions	46,273	15,872
<b>TOTAL</b>	<b>65,375</b>	<b>35,974</b>

Loans received by the Group under contracted term of payment are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Up to one year	24,310	19,942
Over one year	41,065	16,032
<b>TOTAL LOANS</b>	<b>65,375</b>	<b>35,974</b>

15.1 **Debenture loans**

Issued debenture loans as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

ISIN Code	Issued debt securities	Maturity	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
BG2100008056	Bonds with fixed interest rate, in BGN, secured with credit risk insurance	2010	1,500	2,500
BG2100021067	Non secured bonds with floating interest rate, in EUR	2011	11,735	11,735
BG2100041065	Bonds with fixed interest rate in EUR, secured by receivables	2011	5,867	5,867
<b>TOTAL DEBENTURE LOANS</b>			<b>19,102</b>	<b>20,102</b>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs. except otherwise stated

**15. Loans (continued)**

**15.1 Debenture loans (continued)**

As of December 31, 2008 all issued bonds are non convertible and are registered for trading on the Bulgarian Stock Exchange. Main parameters of issued debenture loans are as follows:

ISIN Code	Par Value	Interest rate	Payment of interest
BG2100008056	BGN 2,500 thousand	9.25%	6-месечно
BG2100021067	EUR 6,000 thousand	6-month EURIBOR + 4.75%	6-месечно
BG2100041065	EUR 3,000 thousand	7.625%	6-месечно

The principal on the first debenture loan will be paid at 5 equal instalments at the amount of BGN 500 thousand each due on 20.05.2008, 20.11.2008, 20.05.2009, 20.11.2009 and 20.05.2010. The principal on the second debenture loan will be paid at 4 equal instalments at the amount of EUR 1,500 thousand each on 29.12.2009, 29.06.2010, 29.12.2010 and 29.06.2011. The principal on the third debenture loan will be paid at 4 equal instalments at the amount of EUR 750 thousand each on 27.05.2010, 27.11.2010, 27.05.2011, 27.11.2011.

**15.2 Borrowings from financial institutions**

Borrowings from financial institutions, received by the Group as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Investment loans – DSK Bank	7,295	12,591
Credit lines – Unicredit Bulbank	10,405	953
Investment loans – Unicredit Bulbank	4,475	-
Overdraft – Unicredit Bulbank	2,579	-
Investment loans – UBB	5,283	-
Overdraft – UBB	3,680	1,045
Credit line – Citibank Sofia Branch	3,347	-
Investment loans – Bulgarian Energy Efficiency Fund	779	1,092
Investment loan from the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	5,776	-
Other	2,654	191
<b>TOTAL LOANS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS</b>	<b>46,273</b>	<b>15,872</b>

The main parameters on loans received from financial institutions are as follows:

The loans from DSK Bank are granted for financing of Group's energy efficiency projects. The limit of the loans is EUR 6,550 thousand and as of December 31, 2008 the Group has utilized BGN 7,295 thousand. In order to secure the loans from DSK Bank Enemona AD has issued promissory note, pledge of future receivables from clients and financed projects and collateral of property, plant and equipment. The loan contracts mature in 2009, 2010 and 2011.

As of December 31, 2008 the total limit of the credit lines from Unicredit Bulbank is EUR 6,090 thousand. The Group has pledged as a collateral mortgage on land and buildings and present and future receivables from a client. The credit lines mature on August 31, 2009.

**15. Loans (continued)****15.2 Borrowings from financial institutions (continued)**

The investment loan from Unicredit Bulbank amounting to BGN 4,475 thousand as of December 31, 2008 was granted for financing the construction and operation of virtual gas line and matures in October 2016. In order to secure the loan the Group has established a mortgage of land and natural gas compensation and decompensation stations built on it, pledge of equipment, pledge of present and future receivables on the project, pledge of cash.

The overdraft loans from Unicredit Bulbank have two limits of BGN 3,000 thousand and EUR 200 thousand, respectively, and mature in 2009. The loans have been granted as a working capital and are secured by pledge of receivables and production equipment. As of December 31, 2008 the amount of BGN 2,579 thousand has been utilized.

The investment loans from UBB have been granted for a purchase of land and as of December 31, 2008 they amount to BGN 5,283 thousand. The loans have been secured by establishing a mortgage of properties classified as tangible fixed assets of the Group and mature on December 31, 2011.

The overdraft loans from UBB have two limits of BGN 1,690 thousand and BGN 400 thousand and mature in 2009 and 2010, respectively. As of December 31, 2008 and 2007 the total amount utilized is BGN 3,680 thousand and BGN 1,045 thousand, respectively. In order to secure the loan the Group has established a mortgage of lands and buildings.

The credit line from Citibank Sofia Branch limit to EUR 5,000 thousand and mature on June 30, 2009. As of December 31, 2008 the Group has utilized BGN 3,347 thousand.

The interest rate on the loans are floating, based on EURIBOR and SOFIBOR with a margin from 2.5% to 4.5%

The Group has received investment loans from Bulgarian Energy Efficiency Fund for financing of projects related to energy efficiency. As of December 31, 2008 under these loans have been utilized BGN 779 thousand. The loans are secured with credit risk insurance and promissory note. Interest rates on these loans are between 5% and 5.8% and the maturity dates of the different loans are in 2010 and 2012.

In December 2007 the Group signed a loan contract with the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) at the total amount of EUR 7,000 thousand for financing energy efficiency contracts (ESCO contracts). As of December 31, 2008 the Group have utilized under the first tranche at the amount of EUR 3,000 thousand, which is used for financing of completed projects. The remaining part of the funds under the loan contract at the amount of EUR 4 million will be due in two instalments and will be used for Group projects, which will be completed by the end of 2008 and 2009. As of December 31, 2008 the carrying amount of the liabilities under the loan is BGN 5,776 thousand. The annual interest rate on this loan is a three-month EURIBOR plus 2% margin payable on a quarterly basis. The maturity of the loan is December 4, 2015.



All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**15. Loans (continued)****15.3 Operational and financial requirements on loans**

According to the terms of debenture loans and borrowings from financial institutions, the Group should comply with certain operational and financial covenants. As of December 31, 2008 the Group has not complied with the following covenants:

**Debenture loans covenants**

The Group has not meet the requirements on the first debenture loan with amortised cost of BGN 1,500 thousand as of December 31, 2008, namely the requirement for maintenance of "interest coverage" ratio (the ratio between the profit before taxes and interest and the interest expense for the period) of minimum 4.18 based on the separate financial statements of the Parent-company. As of December 31, 2008 this ratio is 4.12, which represents a breach of the obligation under the debenture issue and gives right to the debenture holders' agent to call a general bondholders' meeting for discussion of specific measures. In the consolidated financial statements the whole balance of the debenture loan is classified as current. After the balance sheet date, up to the date of the consolidated financial statements the Group has paid the instalments og BGN 1,000 thousand, due on this debenture loan.

**EBRD loan requirements**

According to the terms of the loan contract with EBRD the Group ratio of overdue over 60 days receivables under ESCO contracts and the total amount of the receivables should not exceed 5%. As overdue receivables are considered those receivables as of December 31, 2008 that are not fully paid in as of the date of the consolidated financial statements. In case of delay of payment of one or more monthly instalments the total receivable from the respective borrower is disclosed as overdue. Receivables under contracts are classified and presented in these financial statements as non-current loans and receivables (see note 8).

As of December 31, 2008 the carrying amount of the overdue receivables and total receivables of the Group under ESCO contracts, subject to EBRD requirements, are as follows:

	Overdue receivables	Total receivables	ratio (%)
Receivables financed with EBRD funds	652	6,644	10
Receivables financed with funds from other sources	928	3,194	29
Total receivables purchased from Enemona AD	<u>1,580</u>	<u>9,838</u>	<u>16</u>

As of December 31, 2008 the ratio presented above exceeds the maximum ratio, which is a breach of the terms of the contract. According to the provisions of the contract, this breach may lead to a change in the credit as collectable on request of the creditor or a single ahead of schedule collection of the whole liability, which is possible with EBRD's agreement in writing. As of the date of issuance of these consolidated financial statements there has not been any written or any other standpoint expressed by EBRD regarding the consequences of the breach of this condition, or ignoring by the creditor.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

15. **Loans (continued)**

15.3 **Operational and financial requirements on loans (continued)**

Additionally to the requirements described above, the Group has breached the requirement under EBRD loan to maintain a ratio between cash flows available for serving the obligations and the amount of next payment of the principal and interest due at minimum of 1.2. As of December 31, 2008 the cash flows available for serving the obligations are negative. According to the provision of the contract, the breach may lead to a change in the credit as collectable on request of the creditor or a single ahead of schedule collection of the whole liability, which might be excersized with EBRD's notice in writing. In 2009 the Group received a second tranche of the EBRD loan and a letter from the creditor claiming that for the purposes of the second tranche EBRD has agreed to ignore the breach of the cash flow requirements.

Management believes that the risk of ahead of schedule collection of debenture and bank loans under which breaches of the requirements exists is small. In the consolidated financial statements, the total balance of the EBRD loan has been classified as current.

16. **Finance lease**

Part of the tangible fixed assets has been leased under finance lease contract. The average term of the contracts is three years. The average effective interest rate under the finance lease contracts is 7%. The fair value of the lease liabilities of the Company approximates their carrying amount.

	Minimal lease payments		Present value of minimal lease payments	
	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Liabilities under finance lease with maturity:				
Up to 1 year	4,279	1,105	3,999	1,033
Between 2 and 5 years	6,450	1,090	5,658	956
<b>Total LIABILITIES</b>	<b>10,729</b>	<b>2,195</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>
Less: future finance charges	(1,072)	(206)	-	-
<b>PRESENT AMOUNT OF LIABILITIES</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>	<b>9,657</b>	<b>1,989</b>

The net book value of assets (machinery and equipment), acquired through finance lease as of December 31, 2008 and 2007 is BGN 11,376 thousand and BGN 2,081 thousand, respectively.

17. **Long-term employee benefits**

In accordance with the Bulgarian Labor Code, upon termination of labor contracts, when the employee is entitled to retirement benefits, the Group owes severance payments of 2 gross monthly salaries. In case the employee has worked for more than 10 years with the Group, the severance payment is 6 gross monthly salaries. As of December 31, 2008 the Group has accrued BGN 117 thousand for provision of long-term employee benefits (2007: none). The provision is calculated by a licensed actuary.

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008**

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**17. Long-term employee benefits (continued)**

The basic assumptions, used by the licensed actuary for calculation of the present value of liabilities are based on:

- Demographic assumptions
- Mortality chart
- Invalidization chart
- Retirement probability
- Financial assumptions
- Salary growth
- Discount rate – due to the long-term nature of the liability, a 6% discount rate has been applied.

**18 Trade and other payables**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Payables to suppliers	11,450	6,546
Payables to related parties	173	306
Payables to staff	2,248	602
Payables to social insurance organizations	454	224
VAT liabilities	2,786	287
Other liabilities	1,794	3,796
<b>TOTAL</b>	<b>18,905</b>	<b>11,761</b>

**19. Provisions**

Provisions represent accruals for unused paid leave at the amount of BGN 287 thousand and BGN 261 thousand as of December 31, 2008 and 2007, respectively.

**20. Revenue**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Revenue from construction contracts	106,215	63,727
Revenue from sale of agricultural products	2,350	657
Revenue from sale of beer	6,574	6,024
Revenue from sale of electricity	4,170	988
Revenue from services	594	3,864
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>119,903</b>	<b>75,260</b>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**20. Revenue (continued)**

As disclosed in note 2.18 as a result from the adjustment of an error in the recognition model for revenue and expense on construction contracts in 2008 the Group has reported revenue in the income statement for 2008 at the amount of BGN 18,172 thousand. This adjustment includes the effect from calculation of revenue on construction contracts according to IAS 11 as of December 31, 2008. Management has reported the effect from the adjustment entirely in 2008 as it has no information for its reporting in prior periods and providing such information would not be practical and effective taking into account the existing information system.

The following table discloses information on construction contracts in progress at the balance sheet date:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Construction costs incurred plus recognized profits (less recognized losses) to date	63,035	12,869
Less: Progress billings	(56,633)	(18,321)
	<u>6,402</u>	<u>(5,452)</u>
Gross amounts stated in the balance sheet comprise:		
Gross amount receivable from customers under construction contracts	15,911	-
Gross amount payable to customers under construction contracts	(9,509)	(5,452)
	<u>6,402</u>	<u>(5,452)</u>

Retentions held by customers under construction contracts amount to BGN 2,551 thousand and BGN 2,776 thousand as of December 31, 2008 and 2007, respectively. Advances received from customers under construction contracts amount to BGN 9,509 thousand and BGN 5,452 thousand as of December 31, 2008 and 2007, respectively.

**21. Financial income**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Interest income	1,740	422
Foreign exchange gains	768	237
Other finance income	513	537
	<u>3,021</u>	<u>1,196</u>

**22. Materials and consumables used**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Construction materials	22,810	17,174
Materials used in agriculture activity	1,631	632
Materials for beer production	1,525	540
Expenses for instruments	1,668	503
Electric power	695	308
Fuels	981	503
Spare parts	1,031	401
Stationery	169	150
Other	451	-
TOTAL	<u>30,961</u>	<u>20,211</u>



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**23. Hired services**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Under construction agreements with subcontractors	26,200	24,577
Services with mechanization	1,548	1,211
Transportation	1,418	1,053
Legal, consulting and mediatory services	1,644	1,403
Insurances	699	294
Advertising	1,161	1,556
Telecommunications	434	460
Rents	2,164	1,361
Other services	5,397	4,372
<b>TOTAL</b>	<b>40,665</b>	<b>36,287</b>

**24. Employee benefit expenses**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Remunerations	14,699	7,160
Social security and health insurance	2,733	1,776
<b>TOTAL</b>	<b>17,432</b>	<b>8,936</b>

**25. Other expenses**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Business trips	3,263	408
Food vouchers	834	543
Expenses for one-off taxes and fees	231	144
Impairment of receivables	388	291
Waste on non-current assets	89	-
Other	687	886
<b>TOTAL</b>	<b>5,492</b>	<b>2,272</b>

**26. Other gains, net**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Rent income	618	-
Gains on financing	801	-
Payables written-off	92	36
Gains on dealing with investments	-	6,252
Income from consulting and other services	2,067	1,965
<b>TOTAL</b>	<b>3,578</b>	<b>8,253</b>



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**27. Finance costs**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Interest expense	5,020	3,358
Foreign exchange losses	657	40
Other finance cost	135	2,075
<b>FINANCE COSTS</b>	<b>5,812</b>	<b>5,473</b>

**28. Taxation**

Deferred taxes are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Deferred tax assets		
Impairment of receivables	99	44
Provisions	38	25
<b>TOTAL DEFERRED TAX ASSETS</b>	<b>137</b>	<b>69</b>
Deferred tax liabilities		
Non-current assets	1,839	1,665
<b>TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES</b>	<b>1,839</b>	<b>1,665</b>
<b>DEFERRED TAX LIABILITIES, NET</b>	<b>1,702</b>	<b>1,596</b>

Deferred tax assets and liabilities as of December 31, 2008 are calculated by applying tax rate of 10% according to the Corporate Income Tax Act and applicable for the periods in which the temporary differences will be realized.

Deferred tax assets and liabilities, recognized in equity for the year are as follows:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Deferred tax recognized directly in equity	(16)	-
<b>TOTAL DEFERRED TAX RECOGNIZED IN EQUITY</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>

Income tax expenses for the year ended December 31, 2008 and December 31, 2007 are as follows:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Current income tax expense	1,557	953
Deferred tax in relation to arising and reversal of temporary differences	122	177
<b>TOTAL TAX EXPENSE</b>	<b>1,679</b>	<b>1,130</b>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

28. **Taxation (continued)**

The calculations for the effective interest rate are presented in the following table:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Profit before taxation	15,953	15,551
Applicable tax rate	10%	10%
Tax at applicable tax rate	1,595	1,555
Tax effect of the non-deductable and non-taxable positions	84	(425)
<b>TAX EXPENSE</b>	<b>1,679</b>	<b>1,130</b>
<b>EFFECTIVE TAX RATE</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>

29. **Earnings per share**

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit for the year attributable to the shareholders of the Parent Company to the weighted-average number of ordinary shares outstanding for the period.

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Share of net profit for Parent Company shareholders	13,692,000	14,025,000
Weighted-average number of ordinary shares	11,933,600	9,020,937
<b>Earnings per share (in BGN)</b>	<b>1.15</b>	<b>1.55</b>

Diluted earnings per share are equal to the basic earnings per share due to the fact that no diluted shares exist.

30. **Related parties transactions**

The Group's related parties with which it has performed transactions in 2008 and 2007 are as follows:

Related party	Type of relation
"Alfa Enemona" OOD	Associated company
"SIP" OOD	Company under common control
"Ardia" OOD	Company under common control
"Synergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	Company under common control
"Yaica i ptici" AD	Company under common control
"Enida Engineering" AD	Company under common control
"Geolint" OOD	Company under common control
"Datej" Unlimited partnership	Company under common control
Company under the Obligations and Contracts Act "Mesembria"	Company under common control
"SIP" OOD	Company under common control
"Prometex" OOD	Company under common control

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

30. **Related parties transactions (continued)**

The table below discloses income received from related parties:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
"Alfa Enemona" OOD	42	-
"Enida Engineering" AD	28	4
"Prometex" OOD	754	21
"Synergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	2,788	162
"SIP" OOD	383	11
"Escona consult" OOD	76	15
"Geolint" OOD	2	-
"Yaica i ptici" AD	19	-
<b>TOTAL INCOME RECEIVED FROM RELATED PARTIES</b>	<b>4,092</b>	<b>213</b>

Income from related parties consists mainly of revenue on construction contracts.

The table below discloses the expenses related to related parties transactions:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
"Datel" Unlimited partnership	40	-
"Enida Engineering" AD	1	-
"Escona consult" OOD	192	-
"Prometex" OOD	744	-
"SIP" OOD	262	-
<b>TOTAL EXPENSES TO RELATED PARTIES</b>	<b>1,239</b>	<b>-</b>

Expenses to related parties consist mainly of expenses under agreements with subcontractors.

The table below discloses the balances of receivables from related parties:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
"Escona consult" OOD	989	287
"SIP" OOD	3,534	1,996
"Ardia" OOD	9	9
"Synergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	408	42
"Yaica i ptici" AD	32	19
"Enida Engineering" AD	378	333
"Geolint" OOD	41	38
"Datel" Unlimited partnership	1	1
Company under the Obligations and Contracts Act "Mesembria"	4	-
<b>TOTAL</b>	<b>5,396</b>	<b>2,725</b>

Receivables from related parties consists of loans granted to related parties (see note 10) and trade receivables (see note 12).

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

30. **Related parties transactions (continued)**

The table below discloses the balances of liabilities to related parties as of December 31, 2008 and 2007:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
"SIP" OOD	16	193
"Prometex" OOD	128	53
"Yaica i ptici" AD	-	3
"Enida Engineering" AD	26	25
"Synergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	3	-
"Datel" Unlimited partnership	-	32
<b>TOTAL</b>	<b>173</b>	<b>306</b>

Payables to related parties consist of trade payables to suppliers (see note 18).

Receivables and payables with related parties are unsecured and will be settled in cash. No guarantees have been given or received with respect to these balances. No impairment has been accrued for the receivables from related parties.

Remuneration to the management personnel at the amount of BGN 216 thousand has been paid for the year ended December 31, 2008. The remunerations of the Board of Directors for 2008 in the form of tantiemes amount to BGN 651 thousand.

31. **Financial instruments and financial risk management**

31.1 **Categories of financial instruments**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
<b>Financial assets</b>		
Loans and receivables	74,559	30,623
Available for sale financial assets	1,119	16
Cash	22,532	33,106
<b>Financial liabilities</b>		
Financial liabilities at amortized cost	93,937	49,724

Loans and receivables include loans granted by the Group including other current assets and other non-current assets as well as trade and other receivables and gross amounts due from customers on construction contracts. Financial liabilities at amortized cost include loans granted to the Group, lease liabilities as well as trade and other payables.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

### 31. Financial instruments and financial risk management (continued)

#### 31.2 Credit risk

The Group is exposed to credit risk in case the clients fail to meet their obligations.

As of December 31, 2008 and 2007 the balances with the main contractors of the Group are as follows:

Name	Type	Carrying amount of receivable as of 31.12.2008	Carrying amount of receivable as of 31.12.2007
Contractor 1	In the country	8,249	2,296
Contractor 2	In the country	2,784	756
Contractor 3	In the country	1,936	201
Contractor 4	In the country	1,805	98
Contractor 5	In the country	1,398	45

The carrying amount of financial assets recorded in the financial statements, which is net of impairment losses, represents the Group's maximum exposure to credit risk. The receivables and other receivables are not secured with collateral.

#### 31.3 Liquidity risk

Liquidity risk arises from the time difference between the agreed maturity of cash assets and liabilities and the possibility that debtors may not be able to settle their obligations to the Group in terms due.

As of December 31, 2008 and 2007 financial liabilities of the Group analyzed by residual term from the balance sheet date to the date of subsequent negotiating or planned maturity are as follows:

As of December 31, 2008	From 1 to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Total
Financial liabilities				
Trade and other payables	4,826	14,479	-	19,305
Loans	8,783	27,325	32,211	68,318
Finance lease liabilities	1,070	3,209	6,450	10,729
Total financial liabilities	14,679	45,013	38,661	98,353
As of December 31, 2007	From 1 to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Total
Financial liabilities				
Trade and other payables	2,370	9,391	-	11,761
Loans	-	20,939	16,834	37,773
Finance lease liabilities	276	829	1,090	2,195
Total financial liabilities	2,646	31,159	17,924	51,729



NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**31. Financial instruments and financial risk management (continued)**

**31.4 Foreign currency risk**

As the Group operates in the country and in the EU it is exposed to insignificant foreign currency risk. A small percentage of income/expenses is generated in foreign currency different from the Bulgarian lev and Euro. Therefore, the management of the Group considers that the effect from possible change in exchange rates would not have significant effect on profit or loss.

**31.5 Interest rate risk**

The Group is exposed to interest rate risk fluctuation mainly from received bank and debenture loans with floating interest rate which total to BGN 65.375 thousand as of December 31, 2008 and the interest payments are based on EURIBOR or SOFIBOR, plus margin. As of December 31, 2008 the Group has not used instruments for compensating the potential changes of the EURIBOR and SOFIBOR levels.

Had the interest rates for these loans received with floating interest rate increase by 0.5%, the interest expense for the year would increase and profit after taxation would decrease with BGN 319 thousand and vice versa, if the interest rate decreases by 0.5%.

**31.6 Equity risk**

The Group manages its equity to operate as a going concern and optimize return by improving the debt/equity ratio.

The equity structure of the Group comprises means of payment, loans received and equity which includes share capital.

The debt ratio as of December 31, 2008 and 2007 is as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Loans	65,375	35,974
Cash and cash equivalents	(22,532)	(33,106)
Long-term loans net of cash	42,843	2,868
Equity	90,422	76,437
Debt ratio (loans net of cash to equity)	0.47	0.04

**32. Errors from prior reporting periods**

In 2008 the Group identified errors related to recording of expenses in the correct period, reporting the obligations under debenture loans and deferred taxes, calculation of goodwill and minority interest. Errors from prior reporting periods are mainly technical errors in the application of IFRS. The Group has corrected the identified errors by restating comparative amounts in the current consolidated financial statements. The corrected errors, their type and the rows from the consolidated financial statements affected by these errors are as follows:

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

32. Errors from prior reporting periods (continued)

Description of error	Adjustment
a) Adjustment to the amortized cost of debenture loans due to technical error	
Increase in loan liabilities	2,106
Decrease in revaluation reserve	614
Decrease in reserves	1,492
b) Adjustment to expenses for hired services in 2007 due to technical error	
Increase in expenses for hired services	668
Increase in trade and other payables	668
c) Adjustment to decrease in revenue from construction contracts for penalties due to technical error	
Decrease in revenue from sales	338
Decrease in trade and other receivables	338
d) Adjustment to deferred taxes – prior to 2008 the Group has not calculated deferred taxes for all temporary differences	
Increase in deferred tax liabilities, net	1,659
Increase in tax expense	241
Decrease in retained earnings opening balance	1,418
e) Presentation of reserves from revaluation of non-current assets as retained earnings due to management's decision to present revaluation from 2007 as deemed cost as a result of first-time adoption of IFRS for statutory purposes	
Decrease in revaluation reserves	13,991
Increase in retained earnings opening balance	13,991
f) Restatement of opening balances of buildings and land as of January 1, 2007 due to deemed cost with respect to first-time application of IFRS	
Increase in cost of buildings as of January 1, 2007	16,534
Increase in accumulated depreciation as of January 1, 2007	2,543
Decrease in cost of buildings recorded in 2007	16,534
Decrease in accumulated depreciation recorded in 2007	2,543
g) Presentation of share issue premiums in 2007 as part of the issued capital instead of as part of the Group reserves	
Decrease in reserves	31,600
Increase in issued capital	31,600
h) Reclassification of direct costs related to issuance of ordinary shares to decrease of share issue premium for a more reliable presentation. The Group has recorded these costs as current expenses in 2007	
Decrease in issued capital	763
Decrease in expenses for hired services	763

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

32. **Errors from prior reporting periods (continued)**

	<u>Adjustment</u>
i) Goodwill adjustment	
Adjustment of goodwill from negative value to nil	1,551
Decrease in retained earnings	1,551
j) Adjustment of minority interest	
Decrease in minority interest as of January 1, 2007	117
Decrease in retained earnings	1,778
Increase in minority interest during 2007	1,895
k) Adjustment of reserves	
Decrease in reserves as of January 1, 2007	634
Decrease in revaluation reserves	224
Increase in retained earnings	858
l) Adjustment in stating income and expenses in the Income Statement	
Decrease in revenue from sales	13,784
Decrease in net book value of sold assets	13,032
Decrease of hired services	252
Increase in other gains	500
m) Adjustments related to intragroup transactions	
Increase in expenses for hired services	326
Increase in other gains	849
Decrease in retained earnings	523
n) Adjustment of Property, plant and equipment resulting from identified errors affecting opening balances as of January 1, 2007	
Increase in other non-current assets	844
Decrease in retained earnings	114
Decrease in assets under construction	958

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**32. Errors from prior reporting periods (continued)**

The changes in the comparative information from the adjustments from "a" to "n" disclosed above are summarized as follows:

	As of December 31, 2007 (as originally reported)	Effect on opening balance as of January 1, 2007	Effect from errors	Effect from reclassification	As of December 31, 2007 (restated)
<i>BALANCE SHEET</i>					
<i>Noncurrent assets</i>					
Property, plant and equipment	41,842	13,886	(14,000)	-	41,728
Goodwill	(1,551)	-	1,551	-	-
<i>Current assets</i>					
Trade and other receivables	23,401	-	(338)	-	23,063
<i>Equity</i>					
Issued capital	11,934	-	-	30,837	42,771
Reserves	35,056	(634)	(1,492)	(31,600)	1,330
Revaluation reserve	14,838	(14,000)	(614)	(224)	-
Retained earnings	14,952	12,576	(1,339)	1,369	27,558
Minority interest	3,000	(117)	1,895	-	4,778
<i>Non-current liabilities</i>					
Loans	13,926	-	2,106	-	16,032
Deferred tax liabilities, net	(63)	1,418	241	-	1,596
<i>Current liabilities</i>					
Trade and other payables	11,093	-	668	-	11,761
<i>INCOME STATEMENT</i>					
Revenue from sales	89,382	-	(338)	(13,784)	75,260
Hired services	36,308	-	994	(1,015)	36,287
Net book value of sold assets	13,032	-	-	(13,032)	-
Other gains	6,904	-	849	500	8,253
Tax expense	889	-	241	-	1,130
Net profit for the year	14,382	-	(724)	763	14,421

**33. Contingent liabilities**

As of December 31, 2008 and 2007 bank guarantees to the amount of BGN 22,802 thousand and BGN 9,203 thousand, respectively, were issued on behalf of Enemona AD, which are mainly related to construction projects, energy and other equipment.

**34. Post balance sheet events**

On October 15, 2009 the Board of Directors of the Parent Company has made a decision for the issue and public offering of 5,966,800 preferred convertible shares with no voting right with issue value of BGN 9.92 per share.

On November 20, 2009 the Parent Company published information for the beginning of the public offering of 5,966,800 warrants with issue value of BGN 0.17 each and total issue value of BGN 1,014 thousand. Each warrant from the issue gives right to the owner to subscribe a share from the upcoming increase of the Parent Company's capital against payment of the issue value of the new shares at the amount of BGN 18.50 per share.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**35. Business combinations**

In 2008 the Group obtains control over EMKO AD by acquisition of its shares. The acquiring date is February 29, 2008 as from this date on the Group is able to manage the financial and operative activity of the acquired company.

The Group has reported the business combination provisionally, including the goodwill, because as of December 31, 2008 the fair value of the identifiable assets and liabilities of the acquired company has not been estimated. The net book value of the assets and liabilities of the acquired company as of the date of acquisition is considered as their provisional value.

The cost of the acquisition of EMKO AD at the amount of BGN 4,073 thousand is paid in cash and as a result of the acquisition goodwill at the amount of BGN 3,413 thousand was recognized.

The net book (provisional) value of the net assets of the acquired company as of the date of acquisition is as follows:

	As of the date of acquisition
Cash and cash equivalents	683
Inventories	1,289
Other current asset	874
Noncurrent assets	226
Liabilities	(2,093)
Net assets	<u>979</u>

The goodwill in the business combination is estimated as follows:

	As of the date of acquisition
Cost of consideration	4,073
Share of the Group in net assets (67.42%)	660
Goodwill	<u>3,413</u>

The net cash flows arising from the acquisition of EMKO AD are as follows:

	As of the date of acquisition
Cost of consideration	4,073
Less cash and cash equivalents acquired	(683)
Cash flows for acquiring investments in subsidiary, net from cash of the acquired company	<u>3,390</u>

The acquired company has increased the Group's revenue from sales by BGN 9,981 thousand and Group's net profit by BGN 1,200 thousand for the period from the acquisition to December 31, 2008.



Deloitte Audit  
103, Al. Stambolijski Blvd.  
1303 Sofia  
Bulgaria

Tel. (+359 2) 802 3300  
Fax (+359 2) 802 3350  
[www.deloitte.bg](http://www.deloitte.bg)

Member of Deloitte Touche Tohmatsu