



**ДО**

**РАЛИЦА АГАЙН**

**ЗАМЕСТНИК - ПРЕДСЕДАТЕЛ**

**РЪКОВОДЕЩ УПРАВЛЕНИЕ**

**"НАДЗОР НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ"**

**КОМИСИЯ ПО 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 28 декември 2009 г. се получи Доклад на независимия одитор на компанията — Делойт Одит ООД, избран на редовното ОСА, проведено на 30.06.2009 година върху годишния индивидуален модифициран финансов отчет на „Енемона“ АД към 31.12.2008 година.

**С уважение:**



**Прокопи Прокопиев**

**Директор**

**„Корпоративна политика“**

---

**ЕНЕМОНА АД**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ  
ОДИТОР И ГОДИШЕН  
ИНДИВИДУАЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 декември 2008

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### До Ръководството на Енемона АД

#### *Доклад върху индивидуалния финансов отчет*

1. Ние извършихме одит на приложения индивидуален финансов отчет на Енемона АД (Дружеството), включващ индивидуалния счетоводен баланс към 31 декември 2008 и индивидуалните 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. Индивидуалният финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2007 година е одитиран от друг одитор, който е издал неквалифициран доклад върху него с дата 19 март 2008 година.

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

2. Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този индивидуален 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 индивидуалния 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 индивидуален 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 индивидуалния финансов отчет не съдържа съществени грешки.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its Member Firms. Please see [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Bulgaria.

Делоит се отнася към едно или повече дружества - членове на Делоит Туш Томацу, сдружение регистрирано в Швейцария, както и към мрежата от дружества - членове, всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За детайлна информация относно правната структура на Делоит Туш Томацу и дружествата - членове, моля посетете [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about). За детайлна информация относно правната структура на Делоит България, моля посетете [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about).

4. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия в индивидуалния 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 индивидуалния финансов отчет от страна на Дружеството, 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 Дружеството. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в индивидуалния финансов отчет.
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 датата на нашето назначаване в качеството ни на одитори на дружеството. Поради естеството на документацията на Дружеството, 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, Дружеството 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, Дружеството 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. 2.17, в периода след 31 декември 2008 до датата на издаване на индивидуалния финансов отчет Дружеството е открило грешка в своята методология относно прилагането на метода на завършеност за отчитане на приходите и разходите по строителни договори съгласно МСС 11 „Строителни договори“. Дружеството е направило преглед на съществуващите договори към 31 декември 2008, като в резултат на това е направило 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.лева, 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.

*Квалифицирано мнение*

9. 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 и ефектите от изложеното в параграф 8 по-горе, удостоверяваме, че индивидуалния финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството 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*

10. Приложеният индивидуален финансов отчет е изготвен с общо предназначение, единствено и само за целите на ръководството на Дружеството, както е оповестено в бележка 2.2, като не представлява официалния отчет на Дружеството 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 Дружеството. Ние не поемаме отговорност пред други страни, освен ръководството на Дружеството, относно извършената от нас одиторска работа.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

30 ноември 2009  
София

ЕНЕМОНА АД

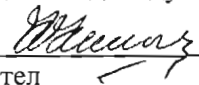
ИНДИВИДУАЛЕН БАЛАНС

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	28,191	18,052
Нематериални активи	5	950	1,018
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	6	14,177	6,720
Други нетекущи активи	7	5,483	2,958
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>48,801</b>	<b>28,748</b>
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>			
Материални запаси	8	18,799	20,911
Търговски и други вземания	9	31,613	21,863
Брутна сума дължима от клиенти по строителни договори	17	15,087	-
Други текущи активи	7	4,452	674
Парични средства	10	15,152	29,875
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>85,103</b>	<b>73,323</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>133,904</b>	<b>102,071</b>
<b>КАПИТАЛ</b>			
Емитиран капитал	11	42,771	42,771
Резерви	11	8,665	814
Неразпределена печалба		13,848	12,474
<b>ОБЩО КАПИТАЛ</b>		<b>65,284</b>	<b>56,059</b>
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Заеми	12	10,413	14,822
Финансов лизинг	13	3,433	904
Дългосрочни доходи на персонала	15	95	-
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	25	854	734
<b>ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>14,795</b>	<b>16,460</b>
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>			
Търговски и други задължения	16	12,769	8,497
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	17	7,891	5,452
Заеми	12	29,275	13,623
Финансов лизинг	13	2,682	1,013
Задължения за текущи данъци	25	1,019	767
Провизии	14	189	200
<b>ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>		<b>53,825</b>	<b>29,552</b>
<b>ОБЩО КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>133,904</b>	<b>102,071</b>

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 ноември 2009.

Съставител 

Изпълнителен директор 



Приложените бележки са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН 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	17	95,859	67,238
Финансови приходи	18	1,557	649
Изменение в запасите от готова продукция и незавършено производство	8	(9,122)	5,234
Използвани материали и консумативи	19	(20,291)	(16,662)
Разходи за услуги	20	(38,371)	(34,415)
Разходи за персонала	21	(10,768)	(7,248)
Разходи за амортизация	4, 5	(1,672)	(1,330)
Други разходи	22	(4,921)	(2,126)
Други печалби, нетно	23	2,160	1,586
Финансови разходи	24	(4,000)	(4,595)
Печалба преди данъци		10,431	8,331
Разходи за данъци	25	(1,139)	(944)
Нетна печалба за годината		9,292	7,387
Доход на акция	26	0.78	0.82

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 ноември 2009.

  
Съставител

  
Изпълнителен директор



Приложените бележки са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН 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	98,897	67,965
Плащания към доставчици	(85,033)	(62,508)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(9,469)	(7,056)
Плащания за данък печалба	(767)	(688)
Плащания за други данъци	(660)	(659)
Други парични потоци от основна дейност	(2,891)	(1,706)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ/(ИЗПОЛЗВАНИ ЗА) ОСНОВНА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>77</b>	<b>(4,652)</b>
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Плащания за имоти, машини и съоръжения	(6,887)	(3,832)
Постъпления от продажби на имоти, машини и съоръжения	430	539
Предоставени заеми	(13,579)	(4,617)
Постъпления от погасяване на заеми	6,725	2,809
Покупка на инвестиции	(7,460)	(641)
Постъпления от продажби на инвестиции	3	247
Получени дивиденди	1	73
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ИЗПОЛЗВАНИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>(20,767)</b>	<b>(5,422)</b>
Парични потоци от финансова дейност		
Парични постъпления от заеми	32,856	28,356
Погасяване на заеми	(21,986)	(19,923)
Паричните постъпления от емитирането на акции	-	33,600
Плащане по лизингови договори	(2,543)	(1,552)
Платени лихви	(2,334)	(2,314)
Други парични потоци от финансова дейност	(26)	(1,007)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ, НЕТНО</b>	<b>5,967</b>	<b>37,160</b>
<b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ / (НАМАЛЕНИЕ) В ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>	<b>(14,723)</b>	<b>27,086</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 10)</b>	<b>29,875</b>	<b>2,789</b>
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 10)</b>	<b>15,152</b>	<b>29,875</b>

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 ноември 2009.

Съставител

Изпълнителен директор



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.



ЕНЕМОНА АД

ИНДИВИДУАЛЕН 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	Неразпределена печалба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2007	6,000	-	376	4,413	10,789
Ефект от корекция на грешка (бел. 29)	-	-	-	5,046	5,046
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2007 (ПРЕИЗЧИСЛЕН)	6,000	-	376	9,459	15,835
Разпределение на печалба от предходни години	3,934	-	438	(4,372)	-
Емитиране на капитал (бел. 11)	2,000	30,837	-	-	32,837
Печалба за годината (преизчислена) – бел. 29	-	-	-	7,387	7,387
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 (ПРЕИЗЧИСЛЕН)	11,934	30,837	814	12,474	56,059
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	7,871	(7,871)	-
Печалба за годината	-	-	-	9,292	9,292
Други движения	-	-	(20)	(47)	(67)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	11,934	30,837	8,665	13,848	65,284

Настоящият индивидуален финансов отчет е одобрен на 30 ноември 2009.

Съставител

Изпълнителен директор



Приложените бележки са неразделна част от настоящия финансов отчет.

## 1. Организация и основна дейност

Енемона АД („Дружеството“) 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 към 31 декември 2008 и 2007 е Дичко Прокопиев Дичков. През финансовата година не е имало промени в правния статус на Дружеството.

Предметът на дейност на Дружеството е строително-монтажни дейности, което включва всички строителни дейности, от инженеринг до монтаж и строителни дейности. Ръководството разглежда оперативната дейност на Дружеството на базата на индивидуални проекти и като един оперативен сегмент.

Към 31 декември 2008 и 2007 в Дружеството работят съответно 1,282 и 1,669 служители.

## 2. Счетоводна политика

### 2.1 Обща рамка на финансово отчитане

Дружеството 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 изключение 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 настоящия индивидуален финансов отчет.

През 2008 Дружеството е приело всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от ЕС, които са в сила за 2008, и които имат отношение към дейността на Дружеството като Изменения на МСС 39 „Финансови инструменти: Признаване и оценяване“ и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване“ (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 Дружеството.

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на издаване на настоящия индивидуален 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);

## 2. Счетоводна политика (продължение)

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

- 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);
- 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 Концесионни 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 индивидуален 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);

## 2. Счетоводна политика (продължение)

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

- 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);
- 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 Дружеството и няма да окажат съществен ефект върху индивидуалния финансов отчет.

Следните изменения на стандартите и разясненията биха могли да окажат съществен ефект върху индивидуалния финансов 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.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

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

- 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. Методът 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.

### 2.2 База за изготвяне

Индивидуалният 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.

Този индивидуален финансов отчет следва да се разглежда заедно с консолидирания финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2008. Консолидираният финансов отчет се очаква да бъде издаден след настоящия индивидуален финансов отчет.

Настоящият индивидуален финансов отчет е изготвен с общо предназначение, единствено и само за целите на ръководството на Дружеството. Този финансов отчет не представлява официалния отчет на Дружеството 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. Функционална валута и валута на представяне

Съгласно българското счетоводно законодателство, Дружеството 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 Дружеството функционалната валута е националната валута на Република България.

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

### 2.4. Операции в чуждестранна валута

Операции в чуждестранна валута първоначално се отчитат по обменния курс на Българската народна банка (БНБ) в деня на сделката. Валутнокурсните 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. Счетоводна политика (продължение)****2.5. 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 бел. 3 по-долу.

**2.6. 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 Дружеството 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 основание 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 определят като разлика между постъпленията и балансовата стойност на продадените активи, и се признават в отчета за доходите.

## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.7. Нематериални активи

Софтуерът и лицензиите 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 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.

### 2.8. Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

На всяка дата на изготвяне на баланса Дружеството 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, Дружеството 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.

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. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.9. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Дъщерно предприятие е това, което е контролирано от Дружеството. Контрол представлява властта да се управлява финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество, както и да се извлекат изгодите от неговата дейност.

В настоящия индивидуален финансов отчет Дружеството отчита инвестиции в дъщерни предприятия по цена на придобиване, намалена с обезценка, ако съществува такава.

### **2.10. Инвестиции в асоциирани предприятия**

Асоциирано предприятие е това, върху което Дружеството 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 индивидуален финансов отчет Дружеството отчита инвестиции в асоциирани предприятия по цена на придобиване, намалена с обезценка, ако съществува такава.

### **2.11. Материални запаси**

Материалните запаси се състоят от материали и незавършено производство, което представлява незавършено строителство по договор, включващо строителни съоръжения и материали („материали“) и външни услуги, свързани с незавършените етапи от изпълнение на договора.

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 обменният курс от датата на издаване на фактурата.

### **2.12. Доходи на персонала**

Съгласно МСС 19 Доходи на персонала, Дружеството признава задължения за обезщетения при пенсиониране, които се изчисляват от лицензиран актюер на базата на кредитния метод на прогнозните единици (виж бел. 15). Сумата, отчетена в баланса, представлява настоящата стойност на дългосрочните задължения на Дружеството за обезщетения при пенсиониране.



## 2. Счетоводна политика (продължение)

### 2.13. 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 Дружеството 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.

### 2.14. Провизии

Провизии се признават, когато Дружеството има настоящи задължения (правно или конструктивно) в резултат на минало събитие, има вероятност за погасяване на задължението да е 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.

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. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.15. 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 степенята, 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.

### **2.16. Финансови инструменти**

Финансовите инструменти на Дружеството включват парични средства в брой и в банки, търговски и други вземания, предоставени и получени заеми, търговски и други задължения. Ръководството на Дружеството 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.

#### **2.16.1. Финансови активи**

Финансовите активи се класифицират в следните специфични категории: „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“, „инвестиции, 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.

**2. Счетоводна политика (продължение)**  
**2.16. Финансови инструменти (продължение)**  
**2.16.1. Финансови активи (продължение)**

Търговските вземания, заемите и другите вземания, които имат фиксирани или определени плащания, които не се търгуват на активен пазар, се класифицират като „заеми и вземания”. Към 31 декември 2008 и 2007 Дружеството не притежава „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата”, „инвестиции, държани до падеж” и „финансови активи на разположение за продажба”. Инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се отчитат по реда на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” (бел. 2.9 по-горе) и 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. Дружеството 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 Дружеството са представени в баланса в „Други текущи активи” и „Други нетекущи активи”, 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.

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 Дружеството 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 са 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.

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

### **2.16. Финансови инструменти (продължение)**

#### **2.16.2. Обезценка на финансови активи (продължение)**

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.

#### **2.16.3. 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 дружество 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 методът на ефективния лихвен процент.

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 отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност.

Заемите се признават като краткосрочни, освен в случаите, при които Дружеството 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. Счетоводна политика (продължение)**

### **2.17. Приходи и разходи по строителни договори**

Дружеството 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.

Измененията в строителните работи, изплащането на искиове 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.

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

### **2.17 Приходи и разходи по строителни договори (продължение)**

В периода след 31 декември 2008 до датата на издаване на настоящия индивидуален финансов отчет Дружеството е открило грешка в своята методология относно прилагането на метода на завършеност за отчитане на приходите и разходите по строителни договори съгласно МСС 11 „Строителни договори“. Дружеството е направило 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 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. лева, 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. 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 практически и ефективно от гледна точка на съществуващата информационна система на Дружеството.

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

### **2.18. 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 Дружеството 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 периоди 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.

### **2.19. Грешки в предходни отчетни периоди**

Грешки от предходни периоди са пропуски, неточности или несъответствия в индивидуалните 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 индивидуалните 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 индивидуалните 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 бел. 2.17 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 Дружеството. Обемът 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 Дружеството оперира. В допълнение, нарастват съществено ценовият, пазарният, кредитният, ликвидният, лихвеният, оперативният и другите рискове на които е Дружеството е изложено. 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 индивидуален финансов отчет. Ръководството на Дружеството 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 съоръже- ния	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване на дълготрайни активи	Общо
<i>Отчетна стойност</i>							
1 ЯНУАРИ 2007	939	2,544	3,883	3,035	2,321	24	12,746
Ефект от корекция на грешка (бел.29)	-	6,450	-	-	-	-	6,450
1 ЯНУАРИ 2007 (преизчислен)	939	8,994	3,883	3,035	2,321	24	19,196
Придобити	866	-	1,206	1,384	770	1,231	5,457
Прехвърлени	-	-	-	-	47	(47)	-
Отписани	(455)	(94)	(259)	(61)	(518)	-	(1,387)
31 ДЕКЕМВРИ 2007 (преизчислен)	1,350	8,900	4,830	4,358	2,620	1,208	23,266
Придобити	465	63	182	6,009	1,062	5,405	13,186
Прехвърлени	1,473	2,185	334	317	45	(4,354)	-
Отписани	(224)	(188)	(1,213)	(148)	(282)	-	(2,055)
31 ДЕКЕМВРИ 2008	3,064	10,960	4,133	10,536	3,445	2,259	34,397
<i>Натрупана амортизация</i>							
1 ЯНУАРИ 2007	-	220	1,289	1,120	825	-	3,454
Ефект от корекция на грешка (бел.29)	-	843	-	-	-	-	843
1 ЯНУАРИ 2007 (преизчислен)	-	1,063	1,289	1,120	825	-	4,297
Разход за амортизация	-	94	571	329	242	-	1,236
Отписани	-	(1)	(111)	(35)	(172)	-	(319)
31 ДЕКЕМВРИ 2007 (преизчислен)	-	1,156	1,749	1,414	895	-	5,214
Разход за амортизация	-	185	474	563	351	-	1,573
Отписани	-	(3)	(362)	(73)	(143)	-	(581)
31 ДЕКЕМВРИ 2008	-	1,338	1,861	1,904	1,103	-	6,206
<i>Балансова стойност</i>							
31 ДЕКЕМВРИ 2007	1,350	7,744	3,081	2,944	1,725	1,208	18,052
31 ДЕКЕМВРИ 2008	3,064	9,622	2,272	8,632	2,342	2,259	28,191

Към 31 декември 2008 и 2007 машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност съответно 7,152 хил. лв. и 828 хил. лв. са наети по договор за финансов лизинг (виж също бел. 13).

Към 31 декември 2008 и 2007 дълготрайни материални активи с балансова стойност съответно 7,412 хил. лв. и 640 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за банков кредит (виж също 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

**5. Нематериални активи**

	Права върху собственост	Програмни продукти	Общо
<i>Отчетна стойност</i>			
1 ЯНУАРИ 2007	1,400	231	1,631
Придобити	31	72	103
Отписани	-	(17)	(17)
31 ДЕКЕМВРИ 2007	1,431	286	1,717
Придобити	6	25	31
31 ДЕКЕМВРИ 2008	1,437	311	1,748
<i>Натрупана амортизация</i>			
1 ЯНУАРИ 2007	525	85	610
Разход за амортизация	58	36	94
Отписани	-	(5)	(5)
31 ДЕКЕМВРИ 2007	583	116	699
Разход за амортизация	60	39	99
31 ДЕКЕМВРИ 2008	643	155	798
<i>Балансова стойност</i>			
31 ДЕКЕМВРИ 2007	848	170	1,018
31 ДЕКЕМВРИ 2008	794	156	950

**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия**

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

	Описание на дейността	Дял		Отчетна стойност	
		Към 31.12.2008	Към 31.12.2007	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Дружество					
Агро Инвест Инженеринг АД	Обработка на земеделска земя	99.98%	99.98%	5,499	5,499
Енемона Ютилитис ЕАД	Търговия на електроенергия	100.00%	100.00%	781	250
ФЕЕИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – секюритизация на вземания	60.80%	58.07%	1,061	377
Пирин Пауър АД	Проектиране и изграждане на проекти в енергетиката	84.00%	50.00%	36	21
Ресурс БГ ООД		-	50.00%	-	3
Ботуня Енерджи АД	Изграждане на ВЕЦ	98.68%	87.00%	391	31
ФЕНИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – покупка на недвижими имоти	69.23%	69.23%	450	450
Хемусгаз АД	Изграждане на компресорни станции	50.00%	50.00%	25	25
Еско инженеринг АД	Проекти за отопление и климатизация	99.00%	90.00%	158	45
Солар Енерджи ООД	Проект за слънчева централа	80.00%	80.00%	4	4
НЕО АГРО ТЕХ АД	Рекултивация на терени	90.00%	90.00%	11	11
ТФЕЦ Никопол ЕАД	Изграждане на електроцентрала	100.00%	-	550	-
Енемона-Гълъбово АД	Строителни договори	91.11%	-	512	-
Неврокоп-газ АД	Търговия с газ	90.00%	-	11	-
ЕМКО АД	Строителни договори	77.36%	-	4,537	-
Ломско пиво АД	Производство на бира	53.25%	53.18%	-	-
Регионалгаз АД	Проекти за газификация	50.00%	-	-	-
ОБЩО				14,026	6,716

**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (продължение)**

Ломско пиво АД е дъщерно дружество на Агро Инвест Инженеринг АД, което към 31 декември 2008 притежава 53.26% от акциите на Ломско пиво АД, или прякото участие на Дружеството в Ломско пиво АД е 53.25% (99.98% \* 53.26%).

Регионалгаз АД е дъщерно дружество на Енемона Ютилитис ЕАД, което към 31 декември 2008 притежава 50% от акциите на Регионалгаз АД, или прякото участие на Дружеството в Регионалгаз АД е 50%.

Ръководството на Енемона АД счита, че инвестициите в Регионалгаз АД и Хемусгаз АД не представляват съвместно контролирана дейност, тъй като Дружеството управлява финансовата и оперативната политика на тези дружества.

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

В настоящия индивидуален финансов отчет инвестициите в асоциирани предприятия са представени по отчетна стойност (цена на придобиване), тъй като ръководството на Дружеството е преценило, че не са налице индикации за обезценка на инвестициите в асоциирани предприятия към 31 декември 2008 и 2007.

Обобщената финансова информация на асоциираните предприятия към 31 декември 2008 и 2007 е както следва:

Свиленград-газ АД	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Общо активи	1,959	-
Общо пасиви	2	-
Нетни активи	1,957	-
Дял на Дружеството в нетните активи на асоциираното дружество	587	-

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

**6. Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия (продължение)**

Алфа Енемона ООД	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Общо активи	293	-
Общо пасиви	111	-
Нетни активи	182	-
Дял на Дружеството в нетните активи на асоциираното дружество	73	-
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	-

**7. Други нетекущи и други текущи активи**

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

Нетекущи активи	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Предоставени заеми на свързани лица	2,279	756
Предоставени заеми на несвързани лица	270	719
Предоставени заеми на служители	2,920	1,469
Други активи	14	14
Общо нетекущи активи	5,483	2,958
Текущи активи		
Предоставени заеми на свързани лица	1,737	474
Предоставени заеми на несвързани лица	2,715	200
Общо текущи активи	4,452	674

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

**8. Материални запаси**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Материали	16,906	9,896
Незавършено производство	1,893	11,015
ОБЩО	18,799	20,911

Към 31 декември 2008 и 2007 няма заложен материални запаси като обезпечение по договори за кредит (виж също бел. 12).

Както е оповестено в бел.2.17, във връзка с коригиране на грешка в методологията за отчитане на приходите и разходите по строителни договори, през 2008 Дружеството е отчетло 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 отчетло 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 Дружеството.

**9. Търговски и други вземания**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Вземания от клиенти по строителни договори	21,009	9,957
Удръжки	2,551	2,776
Вземания от свързани лица	3,464	2,276
Авансови плащания на доставчици	3,467	2,772
Предоставени аванси на служители	104	23
Други вземания	1,765	4,501
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ</b>	<b>32,360</b>	<b>22,305</b>
Обезценка на вземания от клиенти	(747)	(442)
<b>ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО</b>	<b>31,613</b>	<b>21,863</b>

Вземания от клиенти в размер на 22,595 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за кредити (виж също бел. 12).

**10. Парични средства**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Парични средства в банки	12,935	25,452
Парични средства в брой	2,217	4,423
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>	<b>15,152</b>	<b>29,875</b>

**11. 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 е както следва:

	Към 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>

## 11. Емитиран капитал и резерви (продължение)

Акционерният капитал е напълно внесен към 31 декември 2008 и 2007. Акционерният капитал на Дружеството включва непарична вноска под формата на права върху собственост върху три комбинирани марки, чиято справедлива стойност е определена на 1,400 хил. лв. чрез независим оценителски доклад. Правата върху собственост са представени като нематериални активи (виж бел. 5 по-горе).

Енемона АД е регистрирано като публично дружество и акциите на Дружеството, както и двете емисии облигационни заеми (виж бел. 12 по-долу) се търгуват на Българска фондова борса.

Премиите 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 Дружеството 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.

## 12. Заеми

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

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Облигационни заеми	13,235	14,235
Заеми от финансови институции	25,131	7,108
Заеми от свързани лица	1,322	7,102
Разсрочени финансови такси	-	-
<b>ОБЩО</b>	<b>39,688</b>	<b>28,445</b>

### 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
<b>ОБЩО ОБЛИГАЦИОННИ ЗАЕМИ</b>			<b>13,235</b>	<b>14,235</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

**12. Заеми (продължение)**

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.

Заеми от финансови институции

Получените от Дружеството 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	6,016
Кредитни линии – Уникредит Булбанк	10,405	-
Овърдрафт ОББ	3,305	-
Кредитна линия – Ситибанк клон София	3,347	-
Инвестиционни кредити – „Фонд енергийна ефективност”	779	1,092
<b>ОБЩО БАНКОВИ ЗАЕМИ</b>	<b>25,131</b>	<b>7,108</b>

Основните параметри по получените банкови заеми са следните:

Кредитите от Банка ДСК са отпуснати за финансиране на проекти на Дружеството 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 Дружеството е издало 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.

Към 31 декември 2008 Дружеството е усвоило 10,405 хил. лв. по четири кредитни линии, договорени с Уникредит Булбанк. Лимитът по кредитните линии е общо в размер на 6,090 хил. евро. Като обезпечение по кредитите от Уникредит Булбанк Дружеството е учредило ипотека върху земя и сгради и залог на настоящи и бъдещи вземания от клиент. Падежът по кредитните линии е 31 август 2009.

Овърдрафтът от ОББ е с лимит 1,690 хил. евро, който е усвоен изцяло от Дружеството към 31 декември 2008. Овърдрафтът е с падеж 15 май 2009. Като обезпечение по овърдрафта Дружеството е учредило ипотека върху земи и сгради, притежавани от дъщерното дружество Ломско пиво АД.

Към 31 декември 2008 Дружеството е усвоило 3,347 хил. лв. по договор за кредитната линия със Ситибанк клон – София. Лимитът по кредитната линия е 5,000 хил. евро. Падежът по кредитната линия е 30 юни 2009.

Лихвените проценти по банкови заеми са плаващи, на базата на EURIBOR и SOFIBOR с надбавка от 2.5% до 3.75%.

Дружеството е получило инвестиционни кредити от Фонд за енергийна ефективност за финансиране на проекти на Дружеството 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.

## 12. Заеми (продължение)

Съгласно условията на облигационните заеми и банковите заеми, Дружеството следва да отговаря на редица оперативни и финансови изисквания. Към 31 декември 2008 Дружеството не отговаря на едно от тези изисквания във връзка с първия облигационен заем с амортизирана стойност в размер на 1,500 хил. лв. към 31 декември 2008, а именно не е спазено 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. 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. Индивидуалният финансов отчет не включва корекции, които биха били необходими в случай на предсрочна изискуемост на част или цялото задължение, в сравнение с първоначалните клаузи на договора. След датата на баланса, до датата на настоящия индивидуален финансов отчет Дружеството е изплащало дължимите вноски по тази облигационна емисия в размер на 1,000 хил. лв.

### Заеми от свързани лица

Заемите от свързани лица представляват необезпечен заем от Агроинвест Инженеринг АД в размер на 1,322 хил. лв. към 31 декември 2008 (2007: 7,102 хил. лв.). Лихвеният процент по заема е фиксиран - 10%, с падеж юни 2009 година.

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

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
До една година	29,275	13,623
Над една година	10,413	14,822
<b>ОБЩО ЗАЕМИ</b>	<b>39,688</b>	<b>28,445</b>

## 13. 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 Дружеството 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	2,870	1,084	2,682	1,013
Между 2 и 5 години	3,912	1,031	3,433	904
<b>ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>	<b>6,782</b>	<b>2,115</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>
Намалени с: бъдещи финансови такси	667	198	-	-
<b>НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>

Балансовата стойност на активите (машини, съоръжения и оборудване), придобити чрез финансов лизинг към 31 декември 2008 и 2007 е съответно 7,152 хил. лв. и 828 хил. лв.

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. Провизии**

Провизиите представляват начисления за неизползвани отпуски в размер на 189 хил. лв. и 200 хил. лв. съответно към 31 декември 2008 и 2007.

**15. Дългосрочни доходи на персонала**

Съгласно изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното месечно трудово възнаграждение. В случай, че работникът или служителът е работил в Дружеството през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на 6 brutни месечни заплати. Към 31 декември 2008 Дружеството е начислило 95 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

**16. Търговски и други задължения**

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Задължения към доставчици	5,755	5,762
Задължения към свързани лица	2,095	1,004
Задължения към персонала	1,674	473
Задължения към осигурителни организации	252	177
Задължения по ДДС	2,506	285
Други задължения	487	796
<b>ОБЩО</b>	<b>12,769</b>	<b>8,497</b>

**17. Приходи от продажби**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от строителни договори	95,077	64,195
Приходи от услуги	782	3,043
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>95,859</b>	<b>67,238</b>



**17. Приходи от продажби (продължение)**

Както е оповестено в бел.2.17, във връзка с коригиране на грешка в методологията за отчитане на приходите и разходите по строителни договори, през 2008 Дружеството е отчетло 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 отчетло 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 Дружеството.

Информация за строителните договори, по които се работи към датата на баланса е представена по-долу:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Възникнали разходи по договора и признати печалби (намалени с признати загуби) до момента	60,047	12,869
Минус: Междинни плащания	(52,860)	(18,321)
	<u>7,187</u>	<u>(5,452)</u>
Брутните суми представени в баланса се състоят от:		
Брутна сума дължима от клиенти по строителни договори	15,078	-
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	(7,891)	(5,452)
	<u>7,187</u>	<u>(5,452)</u>

Удръжките държани от клиенти във връзка със строителни договори, са в размер на 2,551 хил. лв. и 21,776 хил. лв. съответно към 31 декември 2008 и 2007. Авансите получени от клиенти във връзка със строителни договори са в размер на 7,891 хил. лв. и 5,452 хил. лв. към 31 декември 2008 и 2007 съответно.

**18. Финансови приходи**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Приходи от лихви	876	305
Приходи от валутни операции	590	237
Други финансови приходи	90	34
Приходи от дялово участие	1	73
	<u>1,557</u>	<u>649</u>

**19. Използвани материали и консумативи**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Материали за основна дейност	19,084	15,880
Разходи за инструменти	767	472
Електроенергия	87	87
Горива	81	23
Резервни части	66	26
Офис консумативи	132	147
Други	74	27
ОБЩО	<u>20,291</u>	<u>16,662</u>

**20. Разходи за услуги**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
По договори с подизпълнители	29,152	24,503
Услуги с механизация	1,290	1,125
Транспорт	913	909
Правни, консултантски и посреднически услуги	1,191	1,348
Застраховки	440	274
Реклама	979	1,258
Телекомуникационни услуги	353	422
Наеми	1,428	1,307
Други услуги	2,625	3,269
<b>ОБЩО</b>	<b>38,371</b>	<b>34,415</b>

**21. Разходи за персонала**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Възнаграждения	9,182	5,844
Социални и здравни осигуровки	1,586	1,404
<b>ОБЩО</b>	<b>10,768</b>	<b>7,248</b>

**22. Други разходи**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Командировъчни	3,235	376
Ваучери за храна	668	543
Разходи за еднократни данъци и такси	178	109
Обезценка на вземания	368	264
Брак на дълготрайни активи	71	-
Други	401	834
<b>ОБЩО</b>	<b>4,921</b>	<b>2,126</b>

**23. Други печалби, нетно**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Постъпления от продажби на дълготрайни активи	1,124	539
Балансова стойност на продадени и отписани дълготрайни активи	(977)	(492)
Печалба от продажби на дълготрайни активи	147	47
Постъпления от продажби на материали	2,800	4,907
Балансова стойност на продадени материали	(2,262)	(3,886)
Печалба от продажби на материали	538	1,021
Приходи от други продажби	1,634	745
Себестойност на други продажби	(251)	(263)
Печалба от други продажби	1,383	482
Отписани задължения и други	92	36
<b>ОБЩО ДРУГИ ПЕЧАЛБИ, НЕТНО</b>	<b>2,160</b>	<b>1,586</b>

**24. Финансови разходи**

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
Разходи за лихви	3,343	2,596
Загуба от курсови разлики	642	39
Други финансови разходи	15	1,960
<b>ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ</b>	<b>4,000</b>	<b>4,595</b>

**25. Данъци**

Отсрочените данъци са следните:

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Отсрочени данъчни активи		
Обезценка на вземания	75	44
Провизии	28	25
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ</b>	<b>103</b>	<b>69</b>
Отсрочени данъчни пасиви		
Дълготрайни активи	957	803
<b>ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ</b>	<b>957</b>	<b>803</b>
<b>ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ, НЕТНО</b>	<b>854</b>	<b>734</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 пасиви, признати в собствения капитал към 31 декември 2008 и 2007 са в размер на 557 хил.лв.

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	1,019	767
Отсрочен данък във връзка с възникване и обратно проявление на временни разлики	120	177
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>1,139</b>	<b>944</b>

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	10,431	8,331
Приложима данъчна ставка	10%	10%
Данък по приложима данъчна ставка	1,043	833
Данъчен ефект на неподлежащите на приспадане и на облагане позиции	96	111
<b>РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ</b>	<b>1,139</b>	<b>944</b>
<b>ЕФЕКТИВНА ДАНЪЧНА СТАВКА</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>

## 26. Доход на акция

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

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
Печалба за разпределение между акционерите в лева	9,292,000	7,387,000
Среднопретеглен брой на обикновени акции	11,933,600	9,020,937
Доходи на акция (в лева)	<u>0.78</u>	<u>0.82</u>

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

## 27. Сделки със свързани лица

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

Свързано лице	Описание на вида на взаимоотношението
"Агроинвест инженеринг" АД	Дъщерно дружество
"Енемона Ютилитис" ЕАД	Дъщерно дружество
"Еско инженеринг" АД	Дъщерно дружество
"Ломско пиво" АД	Дъщерно дружество
"ФЕЕИ" АДСИЦ	Дъщерно дружество
"Ботуня Енерджи" АД	Дъщерно дружество
"Пирин Пауър" АД	Дъщерно дружество
"Хемусгаз" АД	Дъщерно дружество
"Нео Агро Тех" АД	Дъщерно дружество
"ФИНИ" АДСИЦ	Дъщерно дружество
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	Дъщерно дружество
„Неврокоп газ“ АД	Дъщерно дружество
“Солар Енерджи” ООД	Дъщерно дружество
„Енемона Гълъбово“ АД	Дъщерно дружество
„ЕМКО“ АД	Дъщерно дружество
„Алфа Енемона“ ООД	Асоциирано дружество
"Ескона консулт" ООД	Дружество под общ контрол
"СИП" ООД	Дружество под общ контрол
"Ардиа" 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
"Геолинт" ООД	Дружество под общ контрол
"Дател" СД	Дружество под общ контрол
ДЗЗД "Месембрия"	Дружество под общ контрол
"Хемусгаз" АД	Дружество под общ контрол
"Прометекс" ООД	Дружество под общ контрол

## 27. 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
"Агроинвест инженеринг" АД	277	681
"Енемона Ютилитис" ЕАД	4,701	230
"Еско инженеринг" АД	195	66
„Енемона Гълъбово” АД	1,867	-
"Ломско пиво" АД	197	333
"Ботуня Енерджи" АД	2	-
"Пирин Пауър" АД	2	-
"Хемусгаз" АД	6	-
"Нео Агро Тех" АД	1	-
"ФИНИ" АДСИЦ	13	-
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	11	-
"ФЕЕИ" АДСИЦ	1	-
“Алфа Енемона” ООД	42	-
„ЕМКО” АД	7	-
„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>11,372</b>	<b>1,523</b>

Приходите от свързани лица представляват предимно приходи по строителни договори.

През 2008 Дружеството е сключило договори за цесия с „ФЕЕИ” АДСИЦ за продажба на вземания в размер на 6,723 хил. лв., като към 31 декември 2008 не съществуват неуредени салда във връзка с тези взаимоотношения.

## 27. Сделки със свързани лица (продължение)

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

	Годината, приключваща на 31.12.2008	Годината, приключваща на 31.12.2007
"Агроинвест инженеринг" АД	349	7
"Енемона Ютилитис" ЕАД	-	4
„Енемона Гълъбово” АД	5,754	-
"Еско инженеринг" АД	92	18
"Ломско пиво" АД	295	139
"ФЕНИ" АДСИЦ	54	-
"ТФЕЦ Никопол" ЕАД	2	-
"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>7,785</b>	<b>168</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
"Енемона Ютилитис" ЕАД	1,130	24
"Ломско пиво" АД	282	520
"Еско инженеринг" АД	534	132
"Агроинвест инженеринг" АД	-	5
"Ескона консулт" ООД	989	287
"СИП" ООД	3,534	1,996
"Ардиа" ООД	9	9
"Синерджи 2003" ДЗЗД	408	42
"Яйца и птици" АД	32	19
"Пирин Пауър" АД	32	30
"Енида инженеринг" АД	378	333
"Геолинг" ООД	41	38
"ФЕЕИ" АДСИЦ	1	-
"Неврокоп газ" АД	16	-
"Солар Енерджи" ООД	5	-
"Дател" СД	1	1
ДЗЗД "Месембрия"	4	-
"Хемусгаз" АД	68	62
„Фени” АДСИЦ	7	8
„ЕМКО” АД	9	-
<b>ОБЩО</b>	<b>7,480</b>	<b>3,506</b>

Вземанията от свързани лица се състоят от заеми към свързани лица (бел. 7) и търговски вземания (бел. 9).

## 27. 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
"Агроинвест инженеринг" АД	1,696	7,297
"Еско инженеринг" АД	5	13
"ФЕНИ" АДСИЦ	-	13
"СИП" ООД	16	193
"Прометекс" ООД	128	53
"Яйца и птици" АД	-	3
"Енемона Гълъбово" АД	817	-
"ФЕЕИ" АДСИЦ	560	320
"Енемона Ютилитис" ЕАД	166	157
„Енида Инженеринг“ АД	26	25
„Синерджи 2003“ ДЗЗД	3	-
„Дател“ СД	-	32
ОБЩО	<u>3,417</u>	<u>8,106</u>

Задълженията от свързани лица се състоят от заеми от свързани лица (бел. 12) и търговски задължения (бел. 16).

Вземанията и задълженията от/към 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 тантиеми са в размер на 651 хил. лв.

## 28. Финансови инструменти и управление на финансовия риск

### Категории финансови инструменти

	Към 31.12.2008	Към 31.12.2007
<b>Финансови активи</b>		
Заеми и вземания	56,621	25,481
Парични средства	15,152	29,875
<b>Финансови пасиви</b>		
Финансови пасиви по амортизирана стойност	56,066	38,574

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

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

Дружеството е изложено 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	-
Контрагент 2	в страната	2,784	2,092
Контрагент 3	в страната	1,936	-
Контрагент 4	в страната	1,805	-
Контрагент 5	в страната	1,398	747

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

**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 Дружеството в стандартните срокове.

Към 31 декември 2008 и 2007 финансовите пасиви на Дружеството, 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	2,348	10,421	-	12,769
Заеми	1,921	28,746	10,934	41,601
Задължения по финансов лизинг	762	2,108	3,912	6,782
Общо финансови пасиви	<u>5,031</u>	<u>41,275</u>	<u>14,846</u>	<u>61,152</u>
<b>Към 31 декември 2007</b>				
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	2,370	6,127	-	8,497
Заеми	-	14,304	15,563	29,867
Задължения по финансов лизинг	274	810	1,031	2,115
Общо финансови пасиви	<u>2,644</u>	<u>21,241</u>	<u>16,594</u>	<u>40,479</u>

**Валутен риск**

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



## 28. Финансови инструменти и управление на финансовия риск (продължение)

### Лихвен риск

Дружеството е изложено на риск от промени в лихвените нива основно от получените банкови и облигационни заеми с променлив лихвен процент, които възлизат на общо 36,866 хил. лв. към 31 декември 2008 и лихвените плащания по тях са базирани на EURIBOR плюс надбавка. Към 31 декември 2008 Дружеството не използва инструменти за компенсирание на потенциалните промени в нивата на EURIBOR.

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 184 хил. лв., и обратно, при намаление на лихвата с 0.5%.

### Капиталов риск

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

Капиталовата структура на Дружеството 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	39,688	28,445
Парични средства и парични еквиваленти	(15,152)	(29,875)
Дългосрочни заеми, нетно от парични средства	24,536	(1,430)
Собствен капитал	65,284	56,059
Коефициент на задлъжнялост (заеми нетно от парични средства отнесени към собствения капитал)	0.38	(0.03)

## 29. Грешки от предходни отчетни периоди

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

**29. Грешки от предходни отчетни периоди (продължение)**

	Корекция
а) Корекция на амортизирана стойност на облигационните заеми поради допуснатата техническа грешка	
Увеличение на задълженията по заеми	1,492
Намаление на резерви	1,492
б) Корекция на разходи за услуги предоставени на Дружеството 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 Дружеството не е изчислявало отсрочени данъци върху всички временни разлики	
Увеличение на отсрочени данъчни пасиви, нетно	798
Увеличение на разходи за данъци	241
Намаление на неразпределена печалба	557
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 (бел. 2.6)	
Намаление на резерви от преоценка	5,603
Увеличение на неразпределена печалба	5,603
е) Корекция на начално салдо на сгради към 1 януари 2007 към приета стойност при прилагане за първи път на МСФО	
Увеличение на отчетна стойност на сгради към 1 януари 2007	6,450
Увеличение на натрупана амортизация на сгради към 1 януари 2007	843
Намаление на отчетна стойност на сгради към през 2007	6,450
Намаление на натрупана амортизация на сгради към през 2007	843
ж) Представяне на премии от издаване на акции през 2007 година като част от емитирания капитал вместо като част от резервите на Дружеството.	
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. Дружеството е отчело тези разходи като текущи през 2007 година.	
Намаление на емитиран капитал	763
Намаление на разходи за услуги	763

**29. Грешки от предходни отчетни периоди (продължение)**

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

	Към 31 декември 2007	Ефект от грешка върху начално салдо	Ефект от грешка	Ефект от рекласифи кация	Към 31 декември 2007 (преизчислен)
<i>БАЛАНС</i>					
<i>Нетекущи активи</i>					
Имоти, машини и съоръжения	18,052	5,607	(5,607)	-	18,052
<i>Текущи активи</i>					
Търговски и други вземания	22,201	-	(338)	-	21,863
<i>Капитал</i>					
Емитиран капитал	11,934	-	-	30,837	42,771
Резерви	33,906	-	(1,492)	(31,600)	814
Резерви от преоценка	5,603	(5,603)	-	-	-
Неразпределена печалба	7,912	5,046	(1,247)	763	12,474
<i>Нетекущи пасиви</i>					
Заеми	13,330	-	1,492	-	14,822
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	(64)	557	241	-	734
<i>Текущи пасиви</i>					
Търговски и други задължения	14,048	-	668	-	14,716
<i>ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ</i>					
Приходи от продажби	67,576	-	(338)	-	67,238
Разходи за услуги	34,510	-	668	(763)	34,415
Разходи за данъци	703	-	241	-	944
Нетна печалба за годината	7,871	-	(1,247)	763	7,387

**30. Условни пасиви**

Дружеството е гарант по договор за заем, отпуснат от българска банка на дъщерното дружество Агро Инвест Инженеринг АД в размер на 2,530 хил. евро към 31 декември 2008. Към датата на съставяне на индивидуалния финансов отчет дъщерното дружество обслужва редовно кредита и няма индикации кредитът да бъде предсрочно изискуем.

Към 31 декември 2008 и 2007 от името на Дружеството са издадени банкови гаранции, съответно в размер на 19,839 хил. лв. и 8,963 хил. лв., които са предимно във връзка с изграждане на строителни обекти, енергийни и други съоръжения.

**31. Събития след датата на баланса**

На 15 октомври 2009 Съветът на директорите на Дружеството 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 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 срещу заплащане на емисионна стойност на новите акции, в размер на 18.50 лв., за една акция.

ENEMONA AD

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT AND  
ANNUAL SEPARATE 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 separate financial statements

1. We have audited the accompanying separate financial statements of Enemona AD (the "Company"), which comprise the separate balance sheet as of December 31, 2008 and the separate income statement, separate statement of changes in equity and separate cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The separate financial statements of the Company as of December 31, 2007 have been audited by another auditor who has issued unqualified opinion dated March 19, 2008.

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

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these separate 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 separate 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 separate financial statements are free from material misstatement.
4. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the separate financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the separate 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the separate financial statements.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its Member Firms. Please see [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Bulgaria.

Делоит се отнася към едно или повече дружества - членове на Делоит Туш Томацу, сдружение регистрирано в Швейцария, както и към мрежата от дружества - членове. Всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За детайлна информация относно правната структура на Делоит Туш Томацу и дружествата - членове, моля посетете [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about). За детайлна информация относно правната структура на Делоит България, моля посетете [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about).

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 Company. Owing to the nature of the Company'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 inventories in 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 Company 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 Company 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 2.17 in the period after December 31, 2008 until the date when these separate financial statements are issued the Company 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 Company 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.

*Qualified opinion*

9. 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, and except for the effect of the matter referred to in paragraph 8, the separate financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company 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*

10. The accompanying separate financial statements are prepared for general purposes, solely and only for the purposes of the management of the Company, as disclosed in note 2.2 and do not represent the statutory report of the Company 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 Company. We assume no responsibility before other parties, except the management of the Company, in relation to the auditor's work performed.

Deloitte Audit

Deloitte Audit OOD

November 30, 2009

Sofia

---

ENEMONA AD

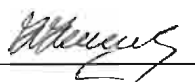
SEPARATE BALANCE SHEET  
AS OF DECEMBER 31, 2008

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 ASSTES</b>			
Property, plant and equipment	4	28,191	18,052
Intangible assets	5	950	1,018
Investments in subsidiaries and associates	6	14,177	6,720
Other non-current assets	7	5,483	2,958
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSTES</b>		<b>48,801</b>	<b>28,748</b>
<b>CURRENT ASSTES</b>			
Inventories	8	18,799	20,911
Trade and other receivables	9	31,613	21,863
Amounts due from customers on construction contracts	17	15,087	-
Other current assets	7	4,452	674
Cash and cash equivalents	10	15,152	29,875
<b>TOTAL CURRENT ASSTES</b>		<b>85,103</b>	<b>73,323</b>
<b>TOTAL ASSTES</b>		<b>133,904</b>	<b>102,071</b>
<b>EQUITY</b>			
Issued share capital	11	42,771	42,771
Reserves	11	8,665	814
Retained earnings		13,848	12,474
<b>TOTAL EQUITY</b>		<b>65,284</b>	<b>56,059</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Loans	12	10,413	14,822
Finance lease	13	3,433	904
Long-term employee benefits	15	95	-
Deferred tax liabilities, net	25	854	734
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>14,795</b>	<b>16,460</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Trade and other payables	16	12,769	8,497
Amounts due to customers under construction contracts	17	7,891	5,452
Loans	12	29,275	13,623
Finance lease	13	2,682	1,013
Current tax liabilities	25	1,019	767
Provisions	14	189	200
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>		<b>53,825</b>	<b>29,552</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>133,904</b>	<b>102,071</b>

These separate financial statements are approved on November 30, 2009

Prepared by



Executive Director



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




ENEMONA AD

SEPARATE 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	17	95,859	67,238
Investment revenue	18	1,557	649
Changes in inventories in finished goods and work in progress	8	(9,122)	5,234
Materials and consumables used	19	(20,291)	(16,662)
Hired services	20	(38,371)	(34,415)
Employee benefits expenses	21	(10,768)	(7,248)
Depreciation and amortization expenses	4, 5	(1,672)	(1,330)
Other expenses	22	(4,921)	(2,126)
Other gains, net	23	2,160	1,586
Finance costs	24	(4,000)	(4,595)
PROFIT BEFORE TAX		10,431	8,331
Income tax expense	25	(1,139)	(944)
NET PROFIT FOR THE YEAR		9,292	7,387
EARNINGS PER SHARE	26	0.78	0.82

These separate financial statements are approved on November 30, 2009:

Prepared by 

Executive Director 

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

ENEMONA AD

SEPARATE 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	98,897	67,965
Payments to suppliers	(85,033)	(62,508)
Payments to employees	(9,469)	(7,056)
Profit tax paid	(767)	(688)
Payments for other taxes	(660)	(659)
Other cash flows from operating activities	(2,891)	(1,706)
<b>CASH FLOWS FROM/(USED IN) OPERATING ACTIVITIES, NET</b>	<b>77</b>	<b>(4,652)</b>
Cash flows from investing activities		
Purchase for property, plant and equipment	(6,887)	(3,832)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	430	539
Loans received/(granted)	(13,579)	(4,617)
Proceeds from loan repayment	6,725	2,809
Purchase of investments	(7,460)	(641)
Proceeds from sales of investments	3	247
Dividends received	1	73
<b>CASH FLOWS (USED IN) INVESTING ACTIVITIES, NET</b>	<b>(20,767)</b>	<b>(5,422)</b>
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	32,856	28,356
Repayments of borrowings	(21,986)	(19,923)
Proceeds from issue of shares	-	33,600
Payments under lease agreements	(2,543)	(1,552)
Interest paid	(2,334)	(2,314)
Other cash flows used in financing activities	(26)	(1,007)
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES, NET</b>	<b>5,967</b>	<b>37,160</b>
<b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(14,723)</b>	<b>27,086</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD (NOTE 10)</b>	<b>29,875</b>	<b>2,789</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD (NOTE 10)</b>	<b>15,152</b>	<b>29,875</b>

These separate financial statements are approved on November 30, 2009:

Prepared by 

Executive Director  

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


SEPARATE 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	Total
BALANCE AT JANUARY 1, 2007	6,000	-	376	4,413	10,789
Effect of correction of errors (note 29)	-	-	-	5,046	5,046
BALANCE AT JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	6,000	-	376	9,459	15,835
Allocation of profit from prior years	3,934	-	438	(4,372)	-
Issue share capital (note 11)	2,000	30,837	-	-	32,837
Profit for the year (restated - note 29)	-	-	-	7,387	7,387
BALANCE AT DECEMBER 31, 2007(RESTATED)	11,934	30,837	814	12,474	56,059
Allocations of profit from prior years	-	-	7,871	(7,871)	-
Profit for the year	-	-	-	9,292	9,292
Other movements	-	-	(20)	(47)	(67)
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	11,934	30,837	8,665	13,848	65,284

These separate financial statements are approved on November 30, 2009;

Prepared by



Executive Director



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

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**1. Organization and main activity**

Enemona AD („The Company”) was initially registered as a partnership company in 1990 and in 1994 the Company was registered as a joint-stock company. According to the court registration the address of the Company is in the town of Kozloduy, 1A Panayot Hitov Str. The Company is a public entity and its shares are registered at the Financial Supervision Commission to be traded at the Bulgarian Stock Exchange. As of December 31, 2008 and 2007 the major shareholder of the Company is Dichko Prokopiev Dichkov. During the financial year there were no changes in the Company’s legal status.

The Company is engaged in construction works, which covers all stages from design to assembly and construction activities under construction contracts. Management reviews the operating results of the Company as one operating segment.

As of December 31, 2008 and 2007 the Company has 1,282 and 1,669 employees, respectively.

**2. Accounting policy**

**2.1 General financial reporting framework**

The Company 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 separate financial statements.

During 2008 the Company 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 Company.

At the date of authorization of these 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);

NOTES TO THE SEPARATE 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)**

- 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);
- 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);

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

- 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 February 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);
- 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 separate financial statements.

The following amendments to the standards and interpretations might have material effect on the separate 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.
- The amendment to IAS 40 Investment property, which requires the classification of property under construction for investment purposes as investment property under IAS 40, etc.
- 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.

## **2. Accounting policy (continued)**

### **2.2 Basis of preparation**

The separate 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 separate financial statements should be considered together with the Company's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2008. The consolidated financial statements will be issued after these separate financial statements with an insignificant time lag.

These separate financial statements have been prepared for general purposes, solely for the needs of the Company's management. These financial statements do not present the official financial statements of the Company 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. Functional currency and presentation currency**

According to the Bulgarian accounting legislation the Company 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 Company's functional currency is the Bulgarian national currency.

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

### **2.4. 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.

### **2.5. 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 SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

## 2. Accounting policy (continued)

### 2.6. 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 Company'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	45 to 51
Machinery	5 to 7
Equipment	5 to 7
Fixture and fittings	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 occurred in 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.

### 2.7. Intangible assets

Software and licenses comprise the main components of the intangible assets. Initially, intangible assets are stated at cost. Intangible assets are recognized if it is probable that future economic benefits will flow to the Company as a result of the ownership of the asset and the asset fair value can be reliably measured. After initial recognition intangible assets are stated at cost less accumulated amortization and any impairment loss. Intangible assets are amortized over their useful lives by applying the straight-line method.

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

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



## **2. Accounting policy (continued)**

### **2.8. Impairment of property, plant and equipment and intangible assets**

As of each balance sheet date, the Company 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 be determined the impairment loss, if any. Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company 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.

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 time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

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 a increase in the revaluation reserve.

### **2.9. Investments in subsidiary companies**

A subsidiary is an entity that is controlled by the Parent Company. Control is the power to govern the financial and operating policies of the subsidiary so as to obtain benefits from its activities.

The Company has stated in these separate financial statements the investments in subsidiary companies at cost, less impairment loss, if any.

### **2.10. Investments in associates**

An associate is an entity over which the Company has significant influence and that 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.

---

The Company has stated in these separate financial statements the investments in associates at cost, less impairment loss, if any.

## **2. Accounting policy (continued)**

### **2.11. Inventory**

Inventory consists of materials and work in progress which comprise construction in progress under contract including construction works and materials ("materials") and hired services related to the non-completed stages of the contract execution.

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.

### **2.12. Employee benefits**

In accordance with IAS 19 Employee Benefits the Company recognizes liabilities for retirement compensations, which are calculated by licensed actuary by using the Projected Unit Credit Method (see note 15). The amount reported in the balance sheet represents the current amount of the non-current liabilities of the Company for retirement compensations.

### **2.13. 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 lease are classified as operating lease.

#### *Finance lease*

In the inception a lease contract is recognized as an asset of the Company 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. Accounting policy (continued)**

### **2.14. Provisions**

Provisions are recognised when the Company 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.

When some or all economic benefits, related to settling a liability, are expected to be repaid by third part, 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.

### **2.15. 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.

### **2.16. Financial instruments**

The Company's financial instruments include cash on hand and in banks, trade and other receivables, loans granted and received, trade and other payables. The Company'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)**

### **2.16.1. Financial assets**

Financial assets are classified in the following specific categories: “financial assets reported at fair value in profit or loss”, “investments held to maturity”, “financial assets available for sale” 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 and determinable payments which are not traded on active market are classified as “loans and receivables”. As of December 31, 2008 the Company does not possess “financial assets reported at fair value in profit or loss”, “investments held to maturity” and “financial assets available for sale”. Investments in subsidiaries and associated companies are reported in accordance with IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (note 2.9 above) and IAS 28 “Investments in Associated Companies” (note 2.10 above).

#### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash on hand and in banks. The Company 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 Company are reported in the balance sheet as “Other current assets” and “Other non-current assets” 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.

### **2.16.2. Impairment of financial assets**

As of the date of preparation of the financial statements financial assets with the exception of 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.

For 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 collective basis. Objective evidence for impairment of a portfolio of receivables can include the past experience of the Company 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.

## **2. Accounting policy (continued)**

### **2.16. Financial instruments (continued)**

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.

#### **2.16.3. 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 company's assets after deduction of all its liabilities. Equity instruments are reported by receipts, net of expenses for their issuance.

##### 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.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial instrument and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts expected future cash receipts or payments (including all received fees and other margins or discounts) through the expected life of the financial instrument or, when appropriate for a shorter period, to its carrying amount.

Loans are recognized as short-term, except when the Company 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.

### **2.17. Income and expenses under construction contracts**

The Company 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.

**2. Accounting policy (continued)**

**2.17. Income and expenses under construction contracts (continued)**

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.

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 cost cannot be reliably measured, contract revenue is recognized to the extent of contract costs incurred that it is probable will be recovered.

In the period after December 31, 2008 until the date when these separate financial statements are issued the Company 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 Company 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 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 Company.

**2.18. 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 Company 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 a 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 broadly 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.

**2. Accounting policy (continued)**

**2.19. Errors from prior periods**

Prior period errors are omissions from, and misstatements in the Company's separate 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 separate financial statements or information that could reasonably be expected to have been obtained and taken into account in preparation and presentation of those separate financial statements. Prior period errors may occur at 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 separate 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 2.17 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 activities to be performed to meet the obligations of the Company. 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 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 Company operates. In addition the entity 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. In this way the amount of impairment losses on loans granted, receivables from clients, and the value of other accounting estimates in subsequent periods could substantially differ from those determined and recorded in this separate financial statements. The management of the Company applies all necessary procedures to control these risks.

NOTES TO THE SEPARATE 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	939	2,544	3,883	3,035	2,321	24	12,746
Effect of correction of error (note 29)	-	6,450	-	-	-	-	6,450
JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	939	8,994	3,883	3,035	2,321	24	19,196
Additions	866	-	1,206	1,384	770	1,231	5,457
Transfers	-	-	-	-	47	(47)	-
Disposals	(455)	(94)	(259)	(61)	(518)	-	(1,387)
DECEMBER 31, 2007	1,350	8,900	4,830	4,358	2,620	1,208	23,266
Additions	465	63	182	6,009	1,062	5,405	13,186
Transfers	1,473	2,185	334	317	45	(4,354)	-
Disposals	(224)	(188)	(1,213)	(148)	(282)	-	(2,055)
DECEMBER 31, 2008	3,064	10,960	4,133	10,536	3,445	2,259	34,397
<i>Accumulated depreciation</i>							
JANUARY 1, 2007	-	220	1,289	1,120	825	-	3,454
Effect of correction of error (note 29)	-	843	-	-	-	-	843
JANUARY 1, 2007 (RESTATED)	-	1,063	1,289	1,120	825	-	4,297
Depreciation charge	-	94	571	329	242	-	1,236
Disposals	-	(1)	(111)	(35)	(172)	-	(319)
DECEMBER 31, 2007	-	1,156	1,749	1,414	895	-	5,214
Depreciation charge	-	185	474	563	351	-	1,573
Disposals	-	(3)	(362)	(73)	(143)	-	(581)
DECEMBER 31, 2008	-	1,338	1,861	1,904	1,103	-	6,206
<i>Net book value</i>							
DECEMBER 31, 2007	1,350	7,744	3,081	2,944	1,725	1,208	18,052
DECEMBER 31, 2008	3,064	9,622	2,272	8,632	2,342	2,259	28,191

As of December 31, 2008 and 2007 property, plant and equipment with carrying amount of BGN 7,152 thousand and BGN 828 thousand, respectively, are leased under financial lease contract (see note 13).

As of December 31, 2008 and 2007 property, plant and equipment with carrying amount of BGN 7,412 thousand and BGN 640 thousand, respectively are pledged as collateral under bank loan agreements (see note 12).



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**5. Intangible assets**

	Title of property	Software	Total
<i>Cost</i>			
JANUARY 1, 2007	1,400	231	1,631
Additions	31	72	103
Disposals	-	(17)	(17)
DECEMBER 31, 2007	1,431	286	1,717
Additions	6	25	31
DECEMBER 31, 2008	1,437	311	1,748
<i>Accumulated amortization</i>			
JANUARY 1, 2007	525	85	610
Amortization charge	58	36	94
Disposals	-	(5)	(5)
DECEMBER 31, 2007	583	116	699
Amortization charge	60	39	99
DECEMBER 31, 2008	643	155	798
<i>Net book value</i>			
DECEMBER 31, 2007	848	170	1,018
DECEMBER 31, 2008	794	156	950

**6. Investments in subsidiaries and associated companies**

Investments in subsidiaries as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

Company	Activity	Share		Carrying amount	
		As of 31.12.2008	As of 31.12.2007	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Agro Invest Engineering AD	Cultivation of agricultural land	99.98%	99.98%	5,499	5,499
Enemona Utilities EAD	Electric power trade	100.00%	100.00%	781	250
EESF ADSIC	Company with special investment purpose – securitization of receivables	60.80%	58.07%	1,061	377
Pirin Power AD	Designing and building of projects in energy sector	84.00%	50.00%	36	21
Resource BG OOD		-	50.00%	-	3
Botunya Energy AD	Construction of hydroelectric power station	98.68%	87.00%	391	31
FINI ADSIC	Company with special investment purpose – real estate purchase	69.23%	69.23%	450	450
Hemusgas AD	Construction of compressor houses	50.00%	50.00%	25	25
Esco engineering AD	Heating and climatization projects	99.00%	90.00%	158	45
Solar Energy OOD	Project for solar station	80.00%	80.00%	4	4
NEO AGRO TEH AD	Field recultivation	90.00%	90.00%	11	11
TFEZ Nikopol EAD	Construction of electric power plant	100.00%	-	550	-
Enemona-Galabovo AD	Construction contracts	91.11%	-	512	-
Nevrocop-gas AD	Gas trade	90.00%	-	11	-
EMKO AD	Construction contracts	77.36%	-	4,537	-
Lomsko pivo AD	Beer production	53.25%	53.18%	-	-
Regionalgas AD	Gasification projects	50.00%	-	-	-
TOTAL				14,026	6,716

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**6. Investments in subsidiaries and associated companies (continued)**

Lomsko pivo AD is subsidiary of Agro Invest Engineering AD, which as of December 31, 2008 owns 53.26% of the shares of Lomsko pivo AD, or the direct share of the Company in Lomsko pivo AD is 53.25% (99.98% \* 53.26%).

Regionalgas AD is subsidiary of Enemona Utilities EAD, which as of December 31, 2008 owns 50% of the shares of Regionalgas AD, or the direct share of the Company in Regionalgas AD is 50%.

The management of Enemona AD considers that the investments in Regionalgas AD and Hemusgas AD do not represent jointly control activity, as the Company controls the financial and operating policy of these companies.

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	-
<b>TOTAL</b>				<b>151</b>	<b>4</b>

In these separate financial statements the investments in associated companies are presented at carrying amount (cost), as the management of the Company estimated that there are no indications of impairment of investments in associated companies as of December 31, 2008 and 2007.

The aggregated financial information of the associated companies as of December 31, 2008 and 2007 is as follows:

Svilengrad-gas AD	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Total assets	1,959	-
Total liabilities	2	-
Net assets	1,957	-
Share of the Company in net assets of the associated company	<b>587</b>	-

Svilengrad-gas AD	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Total revenue	-	-
Total profit for the period	(3)	-
Share of the Company in the profit of the associated company	<b>(1)</b>	-

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**6. Investments in subsidiaries and associated companies (continued)**

Alfa Enemona OOD	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Total assets	293	-
Total liabilities	111	-
Net assets	182	-
Share of the Company in net assets of the associated company	73	-
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 Company in the profits of the associated company	70	-

**7. Other noncurrent 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	2,279	756
Loans granted to nonrelated parties	270	719
Loans granted to employees	2,920	1,469
Other assets	14	14
Total noncurrent assets	5,483	2,958
<i>Current assets</i>		
Loans granted to related parties	1,737	474
Loans granted to nonrelated parties	2,715	200
Total current assets	4,452	674

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

**8. Inventory**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Materials	16,906	9,896
Work in progress	1,893	11,015
TOTAL	18,799	20,911

As of December 31, 2008 and 2007 no inventories are mortgaged as collateral under loan agreements (see note 12).

As disclosed in note 2.17, as a result from the adjustment of an error in the recognition model for revenue and expense on construction contracts in 2008 the Company has reported decrease in work in progress and decrease in change in work in progress in the income statement for 2008 at 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 Company.

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**9. Trade and other receivables**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Receivables from customers under construction contracts	21,009	9,957
Retentions	2,551	2,776
Receivables from related parties	3,464	2,276
Advance payments to suppliers	3,467	2,772
Advances to employees	104	23
Other receivables	1,765	4,501
<b>TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES</b>	<b>32,360</b>	<b>22,305</b>
Impairment of receivables from customers	(747)	(442)
<b>TOTAL TRADE AND OTHER RECEIVABLES, NET</b>	<b>31,613</b>	<b>21,863</b>

Receivables from customers at the amount of BGN 22,595 thousand are pledged as collateral under loan contracts (see also note 12).

**10. Cash and cash equivalents**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Cash at banks	12,935	25,452
Cash on hand	2,217	4,423
<b>TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>15,152</b>	<b>29,875</b>

**11. Issued share capital and reserves**

As of December 31, 2008 and 2007 the share capital of the Company is fully paid in.

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
<b>SHARE CAPITAL (BGN'000)</b>	<b>11,934</b>	<b>11,934</b>
Premium from share issuance	31,600	31,600
Share issue costs	(763)	(763)
Premium from share issuance, net of costs	30,837	30,837
<b>ISSUED SHARE CAPITAL (BGN'000)</b>	<b>42,771</b>	<b>42,771</b>

The share capital structure is as follows:

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

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

The share capital is fully paid in as of December 31, 2008 and 2007. The Company's share capital includes in-kind contribution in the form of title of property over three combined trademarks with fair value at the amount of BGN 1,400 thousand, obtained through independent appraiser's report. Titles of property are presented as intangible assets (see note 5, above).

Enemona AD is registered as a joint-stock company and Company's shares, as well as both issues of debenture loans (see note 12, below) are traded on the Bulgarian Stock Exchange.

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

Company's reserves represent its legal reserves and are formed based on decision of the shareholders as required by the Trade Law. Legal reserves could be used to cover accumulated losses or for increase of capital.

**12. Loans**

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

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Debenture loans	13,235	14,235
Borrowings from financial institutions	25,131	7,108
Loans from related parties	1,322	7,102
Deferred finance charges	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>39,688</b>	<b>28,445</b>

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
<b>TOTAL DEBENTURE LOANS</b>			<b>13,235</b>	<b>14,235</b>

As of December 31, 2008 all issued bonds are non secured, 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-month
BG2100021067	EUR 6,000 thousand	6-month EURIBOR + 4.75%	6-month

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
 FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
 All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

## 12. Loans (continued)

The principal on the first debenture loan will be paid at 5 equal installments 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 installments at the amount of EUR 1,500 thousand each on 29.12.2009, 29.06.2010, 29.12.2010 and 29.06.2011.

### Borrowings from financial institutions

Borrowings from financial institutions, received by the Company are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Investment loans – DSK Bank	7,295	6,016
Credit lines – Unicredit Bulbank	10,405	-
Overdraft UBB	3,305	-
Credit line – Citibank Sofia Branch	3,347	-
Investment loans – Bulgarian Energy Efficiency Fund	779	1,092
<b>TOTAL BANK LOANS</b>	<b>25,131</b>	<b>7,108</b>

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

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

As of December 31, 2008 the Company has utilized BGN 10,405 thousand under four credit lines, contracted with Unicredit Bulbank. The total limit of the credit lines is EUR 6,090 thousand. In order to secure the loans from Unicredit Bulbank the Company has established a mortgage of land and buildings and pledge of present and future receivables from a client. The credit lines mature on August 31, 2009.

The overdraft from UBB with a limit of EUR 1,690 thousand, is utilized in full by the Company as of December 31, 2008. The overdraft matures on May 15, 2009. In order to secure the overdraft the Company has established a mortgage of lands and buildings, owned by the subsidiary Lomsko Pivo AD.

As of December 31, 2008 the Company has utilized BGN 3,347 thousand under a credit line contract with Citibank Sofia Branch. The credit line limit is EUR 5,000 thousand. The credit line matures on June 30, 2009.

The interest rates on the loans are floating, based on EURIBOR and SOFIBOR and margin between 2.5% and 3.75%.

The Company has received investment loans from Bulgarian Energy Efficiency loan for financing of projects related to energy efficiency. As of December 31, 2008 the outstanding amount on these loans is 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.

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

## 12. Loans (continued)

Accordinging the terms of debenture loans and borrowings from banks, the Company should comply with certain operational and financial covenants. As of December 31, 2008 the Company has not complied with one of these covenants related to 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. 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. The accompanying separate financial statements do not include adjustments, which would have been necessary in case of ahead of schedule request for collection of part or the whole liability, compared to the initial provisions of the debenture loan. After the balance sheet date but before the financial statements were authorized for issue the Company has repaid the installments due on this debenture loan of BGN 1,000 thousand.

### Loans from related parties

Loans from related parties represent non secured loan from Agroinvest Engineering AD at the amount of BGN 1,322 thousand as of December 31, 2008 (2007: BGN 7,102 thousand). The interest rate is fixed – 10% with maturity June 2009.

The loans received by the Company with contracted repayment term are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Up to one year	29,275	13,623
Over 1 year	10,413	14,822
<b>TOTAL LOANS</b>	<b>39,688</b>	<b>28,445</b>

## 13. Finance lease

Part of the tangible fixed assets owned by the Company 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 is close to their carrying amount.

	Minimal lease liabilities		Present value of minimal lease liabilities	
	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	2,870	1,084	2,682	1,013
Between 2 and 5 years	3,912	1,031	3,433	904
<b>Total LIABILITIES</b>	<b>6,782</b>	<b>2,115</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>
Less: future finance charges	667	198	-	-
<b>PRESENT VALUE OF LIABILITIES</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>	<b>6,115</b>	<b>1,917</b>

The book value of assets (machinery and equipment), acquired through finance lease as of December 31, 2008 and 2007 is BGN 7,152 thousand and BGN 828 thousand, respectively.

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**14. Provisions**

Provisions represent accruals for unused paid leave at the amount of BGN 189 thousand and BGN 200 thousand as of December 31, 2008 and 2007, respectively.

**15. 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 Company owes severance payments of 2 gross monthly salaries. In case the employee has worked for more than 10 years with the Company, the severance payment is 6 gross monthly salaries. As of December 31, 2008 the Company has accrued BGN 95 thousand for provision of long-term employee benefits (2007: none). The provision is calculated by a licensed actuary.

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

**16. Trade and other payables**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Payables to suppliers	5,755	5,762
Payables to related parties	2,095	1,004
Payables to staff	1,674	473
Payables to social insurance organizations	252	177
VAT liabilities	2,506	285
Other liabilities	487	796
<b>TOTAL</b>	<b>12,769</b>	<b>8,497</b>

**17. Revenue**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Revenue from construction contracts	95,077	64,195
Revenue from services	782	3,043
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>95,859</b>	<b>67,238</b>



NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
 FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
 All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**17. Revenue (continued)**

As disclosed in note 2.17 as a result from the adjustment of an error in the recognition model for revenue and expense on construction contracts in 2008 the Company 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 of the Company.

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

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Construction costs incurred plus recognized profits less recognized losses to date	60,047	12,869
Less: Progress billings	<u>(52,860)</u>	<u>(18,321)</u>
	<u>7,187</u>	<u>(5,452)</u>
Recognized and included in the financial statements as amounts due:		
From customers under construction contracts	15,078	-
To customers under construction contracts	<u>(7,891)</u>	<u>(5,452)</u>
	<u>7,187</u>	<u>(5,452)</u>

Retentions held by customers for contract work amounted to BGN 2,551 thousand and BGN 2,776 thousand as of December 31, 2008 and 2007 respectively. Advances received from customers for contract work amounted to BGN 7,891 thousand and BGN 5,452 thousand as of December 31, 2008 and 2007 respectively.

**18. Investment revenue**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Interest income	876	305
Foreign exchange gains	590	237
Other finance income	90	34
Income from investments in companies	<u>1</u>	<u>73</u>
	<u>1,557</u>	<u>649</u>

**19. Materials and consumables used**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Materials for construction	19,084	15,880
Expenses for instruments	767	472
Electric power	87	87
Fuels	81	23
Spare parts	66	26
Stationery	132	147
Other	<u>74</u>	<u>27</u>
TOTAL	<u>20,291</u>	<u>16,662</u>

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
 FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
 All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**20. Hired services**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Under agreements with subcontractors	29,152	24,503
Services with mechanization	1,290	1,125
Transportation	913	909
Legal, consulting and mediatory services	1,191	1,348
Insurances	440	274
Advertising	979	1,258
Telecommunications	353	422
Rents	1,428	1,307
Other services	2,625	3,269
<b>TOTAL</b>	<b>38,371</b>	<b>34,415</b>

**21. Employee benefit expenses**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Remunerations	9,182	5,844
Social and health securities	1,586	1,404
<b>TOTAL</b>	<b>10,768</b>	<b>7,248</b>

**22. Other expenses**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Business trips	3,235	376
Food vouchers	668	543
Expenses for one-off taxes and fees	178	109
Impairment of receivables	368	264
Waste on non-current assets	71	-
Other	401	834
<b>TOTAL</b>	<b>4,921</b>	<b>2,126</b>

**23. Other gains, net**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Proceeds from sale of non-current assets	1,124	539
Carrying amount of sold and disposed non-current assets	(977)	(492)
Gains from sale of non-current assets	147	47
Proceeds from sale of materials	2,800	4,907
Carrying amount of sold materials	(2,262)	(3,886)
Gains from sale of materials	538	1,021
Gains from other sales	1,634	745
Cost of other sales	(251)	(263)
Gains from other sales	1,383	482
Disposed liabilities and other	92	36
<b>TOTAL OTHER GAINS, NET</b>	<b>2,160</b>	<b>1,586</b>

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**24. Finance cost**

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Interest expense	3,343	2,596
Foreign exchange losses	642	39
Other finance cost	15	1,960
<b>FINANCE COST</b>	<b>4,000</b>	<b>4,595</b>

**25. Taxation**

Deferred taxes are as follows:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Deferred tax assets		
Impairment of receivables	75	44
Provisions	28	25
<b>TOTAL DEFERRED TAX ASSETS</b>	<b>103</b>	<b>69</b>
Deferred tax liabilities		
Non-current assets	957	803
<b>TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES</b>	<b>957</b>	<b>803</b>
<b>DEFERRED TAX LIABILITIES, NET</b>	<b>854</b>	<b>734</b>

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

There are no changes in deferred tax assets and liabilities recognized in equity for the years ended December 31, 2008 and December 31, 2007.

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

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
Current income tax expense	1,019	767
Deferred tax in relation to occurrence and reversal of temporary differences	120	177
<b>TOTAL TAX EXPENSE</b>	<b>1,139</b>	<b>944</b>

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	10,431	7,568
Applicable tax rate	10%	10%
Tax by applicable tax rate	1,043	757
Tax effect of the non-deductable and non-taxable positions	96	187
<b>TAX EXPENSE</b>	<b>1,139</b>	<b>944</b>
<b>EFFECTIVE TAX RATE</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
 FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
 All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

## 26. Earnings per share

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

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
Profit for allocation between the shareholders in BGN	9,292,000	7,387,000
Weighted-average number of ordinary shares	11,933,600	9,020,937
Earnings per share (in BGN)	<u>0.78</u>	<u>0.82</u>

Earnings per share with decreased value are equal to the basic earnings per share due to the fact that no potential ordinary shares with decrease value exist.

## 27. Related parties transactions

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

Related party	Type of relation
"Agroinvest engineering " AD	Subsidiary
"Enemona Utilities" EAD	Subsidiary
"Esco Engineering" AD	Subsidiary
"Lomsko pivo" AD	Subsidiary
"EESF" SPV	Subsidiary
"Botunya Energy" AD	Subsidiary
"Pirin Power" AD	Subsidiary
"Hemusgas" AD	Subsidiary
"Neo Agro Tech" AD	Subsidiary
"FINI" SPV	Subsidiary
"Thermal power plant Nikopol" EAD	Subsidiary
"Nevrokop gas" AD	Subsidiary
"Solar energy" OOD	Subsidiary
"Enemona Gulabovo" AD	Subsidiary
"EMKO" AD	Subsidiary
"Alfa Enemona" OOD	Associated company
"Escona consult" OOD	Company under common control
"SIP" OOD	Company under common control
"Ardia" OOD	Company under common control
"Sinergy 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
"Datel" Unlimited partnership	Company under common control
Company under the Obligations and Contracts Act "Mesembria"	Company under common control
"Hemusgas" AD	Company under common control
"Prometex" OOD	Company under common control

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

## 27. Related parties transactions (continued)

The table below discloses income received from related parties:

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
"Agroinvest engineering " AD	277	681
"Enemona Utilities" EAD	4,701	230
"Esco Engineering" AD	195	66
„Enemona Galabovo” AD	1,867	-
"Lomsko pivo" AD	197	333
"Botunya Energy" AD	2	-
"Pirin Power" AD	2	-
"Hemusgas" AD	6	-
"Neo Agro Tech" AD	1	-
"FINI" SPV	13	-
"Thermal power plant Nikopol" EAD	11	-
"EESF" SPV	1	-
“Alfa Enemona” OOD	42	-
“EMKO” AD	7	-
"Enida Engineering" AD	28	4
"Prometex" OOD	754	21
"Sinergy 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>11,372</b>	<b>1,523</b>

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

In 2008 the Company has signed cession agreements with EESF SPV for the sale of receivables at the amount of BGN 6,723 thousand and as of December 31, 2008 there are no unsettled balances related to this transaction.

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

	Year ended 31.12.2008	Year ended 31.12.2007
"Agroinvest engineering " AD	349	7
"Enemona Utilities" EAD	-	4
“Enemona Gulabovo” AD	5,754	-
"Esco Engineering" AD	92	18
"Lomsko pivo" AD	295	139
"FINI" SPV	54	-
"Thermal power plant Nikopol" EAD	2	-
"Datel" Unlimited partnership	1	-
"Enida Engineering" AD	192	-
"Escona consult" OOD	744	-
"Prometex" OOD	262	-
<b>TOTAL EXPENSES TO RELATED PARTIES</b>	<b>7,785</b>	<b>168</b>

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

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
 FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
 All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

The table below discloses the balances of receivables from related parties as of December 31, 2008:

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
"Enemona Utilities" EAD	1,130	24
"Lomsko pivo" AD	282	520
"Esco Engineering" AD	534	132
"Agroinvest engineering" AD	-	5
"Escona consult" OOD	989	287
"SIP" OOD	3,534	1,996
"Ardia" OOD	9	9
"Sinergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	408	42
"Yaica i ptici" AD	32	19
"Pirin Power" AD	32	30
"Enida Engineering" AD	378	333
"Geolint" OOD	41	38
"EESF" SPV	1	-
"Nevrokop gas" AD	16	-
"Solar Energy" OOD	5	-
"Datel" Unlimited partnership Company under the Obligations and Contracts Act "Mesembria"	1	1
"Hemusgas" AD	4	-
"FINI" SPV	68	62
"EMKO" AD	7	8
	9	-
<b>TOTAL</b>	<b>7,480</b>	<b>3,506</b>

Receivables from related parties consist of loans granted to related parties (see note 7) and trade receivables (see note 9).

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
"Agroinvest engineering" AD	1,696	7,297
"Esco Engineering" AD	5	13
"FINI" SPV	-	13
"SIP" OOD	16	193
"Prometex" OOD	128	53
"Yaica i ptici" AD	-	3
"Enemona Gulabovo" AD	817	-
"EESF" SPV	560	320
"Enemona Utilities" EAD	166	157
"Enida Engineering" AD	26	25
"Sinergy 2003" Company under the Obligations and Contracts Act	3	-
"Datel" Unlimited partnership	-	32
<b>TOTAL</b>	<b>3,417</b>	<b>8,106</b>

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

Payables to related parties consist of loans from related parties (see note 12) and trade payables (see note 16).

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 expense has been recognized in the period for bad or doubtful debts in respect of the amount owned by related parties.

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

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

**Categories of financial instruments**

	As of 31.12.2008	As of 31.12.2007
<b>Financial assets</b>		
Loans and receivables	56,621	25,481
Cash	15,152	29,875
<b>Financial liabilities</b>		
Financial liabilities at amortized cost	56,066	38,574

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

**Credit risk**

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

As of December 31, 2008 and 2007 transactions with the main contractors of the Company is 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	-
Contractor 2	In the country	2,784	2,092
Contractor 3	In the country	1,936	-
Contractor 4	In the country	1,805	-
Contractor 5	In the country	1,398	747

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

**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 Company in terms due.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2008  
All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

**Liquidity risk (continued)**

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

<b>As of December 31, 2008</b>	From 1 to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Total
Financial liabilities				
Trade and other payables	2,348	10,421	-	12,769
Loans	1,921	28,746	10,934	41,601
Finance lease liabilities	762	2,108	3,912	6,782
<b>Total financial liabilities</b>	<b>5,031</b>	<b>41,275</b>	<b>14,846</b>	<b>61,152</b>
<b>As of December 31, 2007</b>	From 1 to 3 months	From 3 months to 1 year	From 1 year to 5 years	Total
Financial liabilities	2,370	6,127	-	8,497
Trade and other payables	-	14,304	15,563	29,867
Loans	274	810	1,031	2,115
Finance lease liabilities	2,644	21,241	16,594	40,479

**Foreign currency risk**

As the Company 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 Company considers that the effect from possible change in exchange rates would not have significant effect on profit or loss.

**Interest rate risk**

The Company is exposed to interest rate risk fluctuation mainly from received bank and debenture loans with floating interest rate which total to BGN 36,866 thousand as of December 31, 2008 and the interest payments are based on EURIBOR plus margin. As of December 31, 2008 the Company has not used instruments for compensating the potential changes of the EURIBOR levels.

Had the interest rates for these loans increase with 0.5%, the interest expense for the year would increase and profit after taxation would decrease with BGN 184 thousand and vice versa, if the interest rate decreases.



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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

### Equity risk

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

The equity structure of the Company comprises means of payment, received loans 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	39,688	28,445
Cash and cash equivalents	(15,152)	(29,875)
Long-term loans net of cash	24,536	(1,430)
Equity	65,284	56,059
Debt ratio (loans net of cash to equity)	0.38	(0.03)

## 29. Errors from prior reporting periods

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

Description of error	Adjustment
a) Adjustment to the amortized cost of debenture loans due to technical error	
Increase in loan liabilities	1,492
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 Company has not calculated deferred taxes for all temporary differences	
Increase in deferred tax liabilities, net	798
Increase in tax expense	241
Decrease in retained earnings opening balance	557
e) Presentation of reserves from revaluation of non-current assets as retained earnings due to first-time adoption of IFRS	
Decrease in revaluation reserves	5,603
Increase in retained earnings opening balance	5,603

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

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

Description of error	Adjustment
f) Restatement of opening balances of buildings as of January 1, 2007 due to deemed cost with respect to first-time application of IFRS	
Increase of cost of buildings as of January 1, 2007	6,450
Increase of accumulated depreciation as of January 1, 2007	843
Decrease of cost of buildings recorded in 2007	6,450
Decrease of accumulated depreciation recorded in 2007	843
g) Presentation of share issue premiums in 2007 as part of the issued capital instead of as part of the Company's 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. The Company has recorded share issue costs as current expenses in 2007	
Decrease of issued capital	763
Decrease of expenses for hired services	763

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

	As of December 31, 2007	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	18,052	5,607	(5,607)	-	18,052
<i>Current assets</i>					
Trade and other receivables	22,201	-	(338)	-	21,863
<i>Equity</i>					
Issued capital	11,934	-	-	30,873	42,771
Reserves	33,906	-	(1,492)	(31,600)	814
Reserves from revaluation	5,603	(5,603)	-	-	-
Retained earnings	7,912	5,046	(1,247)	763	12,474
<i>Non-current liabilities</i>					
Deferred tax liabilities, net	(64)	557	241	-	734
Loans	13,330	-	1,492	-	14,822
<i>Current liabilities</i>					
Trade and other payables	14,048	-	668	-	14,716
<i>INCOME STATEMENT</i>					
Revenue from sales	67,576	-	(338)	-	67,238
Hired services	34,510	-	668	(763)	34,415
Tax expense	703	-	241	-	944
Net profit for the year	7,871	-	(1,247)	763	7,387

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

All amounts are in thousand Bulgarian Levs, except otherwise stated

**30. Contingent liabilities**

The Company is a guarantor under a lease loan granted by a Bulgarian loan to the subsidiary Agro Invest Engineering AD at the amount of EUR 2,530 thousand as of December 31, 2008. As of the date of preparation of the separate financial statements the subsidiary has regularly served its credit and there are no indications that the loan will be early claimed.

As of December 31, 2008 and 2007 bank guarantees at the amount of BGN 19,839 thousand and BGN 8,963 thousand were issued on behalf of the Company which are mainly related to the construction projects, energy and other equipment.

**31. Post balance sheet events**

On October 15, 2009 the Board of Directors of the 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 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 Company's capital against payment of the issue value of the new shares at the amount of BGN 18.50 per share.