

Пояснения към финансовия отчет

Обща информация

1 Обща информация

Холдинг Варна А АД е акционерно дружество, регистрирано в Република България във Варненски окръжен съд по фирмено дело № 3908 от 07 ноември 1996 г.

Дружеството е учредено без срок или друго прекратително условие.

Седалището и адресът на управление на Дружеството е гр. Варна, ул. Проф. Марин Дринов 32, вх. А., ет. 1, ап. 1. Електронният адрес е office@holdingvarna.com.

Холдинг Варна А АД няма клонове.

Акциите на Дружеството са регистрирани на Българска фондова борса – Официален пазар, Сегмент В.

Предметът на дейност е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдингът участва; финансиране на дружества, в които холдингът участва; производство на стоки и услуги; осъществяване на търговска, посредническа дейност.

Дружеството се управлява чрез двустепенна система на управление, включваща Надзорен и Управителен съвет.

Съставът на Надзорния съвет е:

1. АБАС ЕООД;
2. Светлана Стефанова Петрова;
3. Анна Манолова Недялкова.

Членовете на Управителния съвет са:

1. Милчо Петков Близнаков;
2. Таня Петкова Парушева;
3. Златимир Бориславов Жечев.

Дружеството се управлява и представлява само заедно от Милчо Петков Близнаков и Таня Петкова Парушева.

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет към 31 декември 2007 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2006 г.) е одобрен и приет от Управителния съвет на 4 март 2008 г.

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

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Дружеството е приело да прилага за първи път МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване през 2007 г.

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

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

3.2 Промени в МСС 1 Представяне на финансовите отчети

В съответствие с промените в МСС 1 Дружеството оповестява основните цели на мениджмънта, политиките и процедурите за управление на капитала във всеки годишен финансов отчет. Необходимите оповестявания във връзка с тази промяна в МСС 1 са направени в Пояснение 33.7.

3.3 Прилагане на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване

Прилагането на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване е задължително за отчетни периоди, започващи от 1 януари 2007 г. или от по-късна дата. Новият стандарт

замества и променя изискванията за оповестяване според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и оповестяване. Всички оповестявания, свързани с финансови инструменти, включително сравнителната информация, са актуализирани и отразяват новите изисквания. По-специално финансовите отчети на Дружеството включват следната информация:

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

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

3.4 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

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

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

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

Евентуалният ефект от прилагането на променения МСС 23 следва да бъде определен. Според новия стандарт всички разходи по заеми, които могат пряко да бъдат отнесени към отговарящ на условията актив, следва да се капитализират.

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

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2 Инвестиции в дъщерни дружества

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

4.3 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани дружества. Инвестициите в асоциирани дружества се отразяват в индивидуалните отчети по себестойностен метод, при който инвестицията се отчита по себестойност. В Отчета за доходите се признава доход от инвестицията само доколкото Дружеството получава дял при разпределението на акумулираната нетна печалба на предприятието, в което е инвестирал, възникнала след датата на придобиването на дела на инвеститора. Всеки доход от разпределение, превишаващ тази печалба, се третира като възвръщане на инвестицията и се отчита като намаление на стойността на инвестицията.

4.4 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си ("функционална валута"). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в

български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

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

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

4.5 Приходи и разходи

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

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

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

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

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

4.6 Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички

Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

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

- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6 години
- Компютърно оборудване 2 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 200 лв.

4.8 Отчитане на лизинговите договори

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

4.9 Обезценка на активите на Дружеството

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

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

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

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията за всички други активи на Дружеството ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.10 Финансови активи

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедлива стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи или пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при получаването им,

независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Дружеството е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за доходите.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета

за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

4.11 Данъци върху дохода

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

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

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

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

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

4.12 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.13 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийните резерви включват премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по сделки, свързани с емитиране на акции, са приспаднати от внесенния капитал, нетно от данъчни облекчения.

Общите резерви се формират по силата на нормативни актове.

В други резерви се включват печалби и загуби от преценка на финансови активи, както и печалби от минали отчетни периоди, трансформирани в резерви.

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

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите са включени в „Други краткосрочни финансови задължения“, когато дивидентите са одобрени за разпределение на Общото събрание на акционерите преди датата на баланса.

4.14 Пенсионни и други задължения към персонала

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

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

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

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

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущи пенсионни и други задължения към персонала по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати в резултат на тяхното неизползване.

4.15 Финансови пасиви

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

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

Заемите са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на Дружеството. Те са отразени в Баланса на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Отчета за доходите на принципа на начислението при използване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, до която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Общото събрание на акционерите.

4.16 Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна

оценка Дружеството взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелствата, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

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

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

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

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

5 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя	Оборудване	Транспортни средства	Други	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Отчетна стойност	-	36	39	5	80
Нагрупана амортизация	-	(11)	(10)	(4)	(25)
Балансова стойност 1 януари 2006 г.	-	25	29	1	55
Отчетна стойност	3 337	38	39	5	3 419
Нагрупана амортизация	-	(22)	(19)	(5)	(46)
Балансова стойност 31 декември 2006 г.	3 337	16	20	-	3 373
Отчетна стойност	3 359	41	39	5	3 444
Нагрупана амортизация	-	(30)	(28)	(5)	(63)
Балансова стойност 31 декември 2007 г.	3 359	11	11	-	3 381

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

	Земя	Оборудване	Транспортни средства	Други	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Балансова стойност 1 януари 2006 г.	-	25	29	1	55
Новопридобити активи	3 337	2	-	-	3 339
Начислена амортизация	-	(11)	(9)	(1)	(21)
Балансова стойност 31 декември 2006 г.	3 337	16	20	-	3 373
Новопридобити активи	22	3	-	-	25
Начислена амортизация	-	(8)	(9)	-	(17)
Балансова стойност 31 декември 2007 г.	3 359	11	11	-	3 381

Тъй като земите, собственост на Дружеството, са придобити през 2007 г. и в края на 2006 г., ръководството счита, че стойността им е близка до тяхната справедливата.

Дружеството няма поети задължения за придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване.

Дружеството няма заложи като обезпечение имоти, машини, съоръжения и оборудване към балансовите дати.

През 2007 г. Дружеството не е капитализирало разходи по заеми и лихви в цената на придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване.

6 Нематериални активи

	Софтуер '000 лв.
Отчетна стойност	2
Натрупана амортизация	(1)
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	1
Отчетна стойност	3
Натрупана амортизация	(2)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	1
Отчетна стойност	4
Натрупана амортизация	(3)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	1

	Софтуер '000 лв.
Балансова стойност към 1 януари 2006 г.	1
Новопридобити активи	1
Начислена амортизация	(1)
Балансова стойност към 31 декември 2006 г.	1
Новопридобити активи	1
Начислена амортизация	(1)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	1

Дружеството притежава права за програмни продукти, необходими за осъществяване на административната му дейност .

7 Оперативен лизинг

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

	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
Към 31 декември 2006 г.	8	4	12
Към 31 декември 2007 г.	8	-	8

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, са в размер на 7 680 лв (2006 г.: 7 680 лв). Не се очакват приходи от подлизинг, тъй като всички активи, за които са сключени лизингови договори, се използват само от Дружеството.

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условни плащания или опции за подновяване или последващо закупуване, клаузи, свързани с рязко покачване на цената, както и ограничения, свързани с дивиденди, последващ лизинг или допълнителни задължения.

8 Инвестиции в дъщерни дружества

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни дружества:

	2007		2006	
	'000 лв.	Участие %	'000 лв.	Участие %
Камчия АД	587	86,89	587	86,89
Орел Разград АД	296	95,30	296	95,30
УД Реал Финанс Асет Мениджмънт АД	238	95,00	238	95,00
Електротерм АД	133	50,28	133	50,28
ТПО ЕООД	11	100,00	-	-
	1 265		1 254	

Дружествата са регистрирани в Република България и са отразени във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

Към 31 декември 2007 г. в регистъра на търговските дружества е вписана покупката на 100% от капитала на ТПО ЕООД.

Акциите и дяловете на дъщерните предприятия не са регистрирани на публична борса и поради тази причина не може да бъде установена справедливата им стойност.

През 2007 г. Електротерм АД е изплатило на Дружеството начислени дивиденди от минали години в размер на 17 хил. лв.

УД Реал Финанс Асет Мениджмънт АД притежава Лиценз 23-УД от 10 януари 2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество на основание Решение 1178-УД от 06 декември 2006 г. на Комисията по финансов надзор. През 2007 г. Дружеството регистрира два договорни фонда и започна продажба на дялове.

9 Инвестиции в асоциирани предприятия

Дружеството притежава акции в капитала на следните дружества:

	2007		2006	
	'000 лв.	Участие %	'000 лв.	Участие %
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	-	4 345	4,81
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	1 276	27,98	-	-
Елпром Термо АД	21	38,44	21	38,44
Юг Турист ООД	3	43,75	2	25,00
Мелани Текс ООД	1	25,00	1	25,00
	1 301		4 369	

Инвестициите в асоциирани предприятия са отразени във финансовия отчет на Дружеството по себестойностен метод.

Акциите и дяловете на асоциираните дружества Елпром Термо АД, Юг Турист ООД и Мелани Текс ООД не са регистрирани на публична борса и поради тази причина не може да бъде установена тяхната справедлива стойност.

През 2007 г. Дружеството е сключило договори за закупуване на 18,75 % от дяловете на Юг Турист ООД. Към датата на баланса не е вписано прехвърлянето на дяловете в Търговския регистър.

Акциите на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ се търгуват на неофициалния пазар на Българска фондова борса - София. През 2007 г. са прехвърлени 650 050 броя акции в 14 сделки при средна цена 6,36 лв. за една акция. Средната цена за последната сделка за 2007 г. (18 октомври 2007 г.) е 3,33 лв. за една акция. Акциите на дружеството са придобити в началото на последното тримесечие на 2007 г. На проведеното Общо събрание на акционерите е променено наименованието на дружеството, а седалището и адресът на управление са преместени в гр. Варна. Решенията са вписани в Търговския регистър при Софийски градски съд и Варненския окръжен съд.

Финансовата информация за асоциираните предприятия, може да бъде представена както следва:

Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Активи	1 220	-
Пасиви	6	-
Приходи	23	-
Текущ финансов резултат	(54)	-
Дял от текущия финансов резултат, полагащ се на Дружеството	(15)	-

Елпром Термо АД

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Активи	687	736
Пасиви	390	327
Приходи	396	490
Текущ финансов резултат	(94)	21
Дял от текущия финансов резултат, полагащ се на Дружеството	(36)	8

Мелани Текс ООД

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Активи	256	336
Пасиви	328	356
Приходи	89	277
Текущ финансов резултат	(52)	(17)
Дял от текущия финансов резултат, полагащ се на Дружеството	(13)	(4)

Юг Турист ООД

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Активи	-	5
Пасиви	7	7
Приходи	-	130
Текущ финансов резултат	(5)	(38)
Дял от текущия финансов резултат, полагащ се на Дружеството	(2)	(10)

10 Дългосрочни финансови активи

Сумите, признати в баланса, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	2007	2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	4 305	-
Елпром Термо 97 АД	12	-
Кораборемонтен завод Одесос АД	-	340
ИД Ти Би Ай Евробонд	-	21
ТПО ЕООД	-	11
	4 317	372

Дружеството притежава обикновени поименни акции и дялове в посочените по-горе дружества, които ръководството е класифицирало като дългосрочни финансови инвестиции.

Акциите на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД се търгуват на неофициалния пазар на Българска фондова борса - София. Акциите на дружеството са преоценени по тяхната справедлива стойност, на база последна барсова котировка за 2007 г., към 21 декември 2007 г. Разликата от възникналата промяна в справедливата стойност е призната в директно в собствения капитал на Дружеството в намаление на резервите.

Акциите на Елпром Термо 97 АД не са регистрирани на публична борса и поради тази причина не може да бъде установена тяхната справедлива стойност.

11 Дългосрочни вземания

	2007	2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Предоставен дългосрочен заем	2 294	-
	2 294	-

Дружеството е предоставило на 20 октомври 2007 г. дългосрочен заем с падеж 01 октомври 2009 г. с годишна лихва 10%.

12 Отсрочени данъчни активи

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

Отсрочени данъчни активи	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Обезценка на вземания	6	12
Неизплатени доходи на физически лица	10	-
	16	12

За повече информация относно разходите за данъци на Дружеството вижте Пояснение 28.

13 Предоставени аванси

	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Предоставени аванси на юридически лица за покупка на инвестиции	20 162	24 465
Предоставени аванси на физически лица за покупка на инвестиции	-	12
	20 162	24 477

Предоставените аванси са по договори за регистрация на сделки с ценни книжа и придобиване на дялове във връзка с реструктурирането на инвестиционния портфейл на Дружеството и са в рамките на предмета на дейност.

14 Търговски и други вземания

	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Вземания по договори за цесии и краткосрочни заеми	6 349	236
Вземания по договор за правни услуги	39	-
Вземания по дивиденди	37	37
Други вземания	1	1
	6 426	274

Дружеството е отпуснало краткосрочни заеми на три търговски дружества за срок от шест месеца до една година и при годишни лихвени проценти между 5% и 8,5%.

15 Данъци за възстановяване

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
ДДС за възстановяване	4	-
	4	-

Оповестеният ДДС за възстановяване е формиран от текущите вземания на Дружеството по Закона за данък върху добавената стойност.

16 Краткосрочни финансови активи

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, признати по справедлива стойност в печалба или загуба	9 091	-
	9 091	-

Съгласно решение на ръководството на Холдинг Варна А АД инвестициите в Кораборемонтен завод Одесос АД са представени като краткосрочни финансови активи поради намерението за тяхната продажба.

Представените като краткосрочни финансови активи 29 333 броя обикновени, безналични, поименни акции от капитала на Кораборемонтен завод Одесос АД са оповестени по справедлива стойност на база последна борсова котировка за 2007 г. към 21 декември 2007 г. на стойност 309,94 лв. за една акция. Печалбата, възникнала от промяната в справедливата стойност, е призната в Отчета за доходите (вижте Пояснение 23).

17 Парични средства

Паричните средства на Дружеството включват следните компоненти:

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Парични средства в банки	43 054	43
Парични средства в брой	7	1
	43 061	44

Паричните средства на Дружеството са в български лева.

18 Собствен капитал

18.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството към 31 декември 2007 г. се състои от 2 099 567 броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2007	2007	2006	2006
	Брой акции	%	Брой акции	%
Абас ЕООД	960 756	45,76%	457 503	45,75%
Химимпорт АД	446 612	21,27%	-	-
Други юридически лица	188 599	8,98%	94 887	9,49%
Физически лица	503 600	23,99%	447 610	44,76%
	2 099 567	100,00%	1 000 000	100,00%

На 18 декември 2007 г. съгласно решение на Варненски окръжен съд е вписано увеличение на капитала на Дружеството чрез емисия на 1 099 567 броя обикновени безналични акции с номинална стойност 1 лв. за акция и емисионна стойност 45,00 лв. за акция.

	2007	2006
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	1 000 000	1 000 000
- емитирани през годината	1 099 567	-
Брой акции, напълно платени към 31 декември	2 099 567	1 000 000

Емисията е регистрирана в Централен депозитар и на 15 февруари 2008 г. е приета за търговия на официалния пазар на Българска фондова борса.

18.2 Резерви

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Премиен резерв	48 425	77
Общи резерви	100	100
Други резерви	654	694
	49 179	871

Формирането на премиения резерв на Дружеството може да се представи по следния начин:

	Брой емитирани акции	Емисионна стойност ‘000 лв.	Номинална стойност ‘000 лв.	Премия от емисията ‘000 лв.
Емисия акции 2003 г.	308 143	385	308	77
Емисия акции 2007 г.	1 099 567	49 481	1 100	48 381
Разходи по емисия акции 2007 г.	-	-	-	(33)
Премиен резерв към 31 декември 2007 г.				48 425

Премиеният резерв от емисията на акции през 2007 г. е определен като разлика между емисионната и номиналната стойност на издадените акции, намалена с разходите по емисията.

19 Задължения по облигационен заем

	2007 ‘000 лв.	2006 ‘000 лв.
Облигационен заем	19 558	19 558
Разходи по емисия на облигационен заем	(107)	(126)
	19 451	19 432

Съгласно решение на Управителния съвет на Холдинг Варна А АД от 03 октомври 2006 г. е издадена емисия облигации на основание на чл. 204, ал. 3 от Търговския закон, въз основа на т. 2 от дневния ред на Общото събрание на акционерите на Холдинг Варна А АД от 25 септември 2006 г., за издаване на емисия необезпечени облигации със следните параметри:

- Емитент издател на емисията – Холдинг “Варна А” АД;
- Пореден номер на емисията – Първа;
- ISIN код на емисията – BG 2100033062;
- Дата на емитиране - 18 октомври 2006 г.;
- Размер на облигационната емисия - 10 000 000 евро;
- Брой облигации - 10 000 броя;
- Вид на облигациите – обикновени;
- Вид на емисията – непублична;
- Срок на емисията – 7 години (падежи на главницата на пет равни части на 18 октомври 2009 г., 18 октомври 2010 г., 18 октомври 2011 г., 18 октомври 2012 г. и 18 октомври 2013 г.);

- Валута – евро;
- Лихва - 8 % проста годишна лихва;
- Период на лихвено плащане – веднъж годишно.

Задълженията по облигационния заем са представени по амортизирана стойност с използването на метода на ефективния лихвен процент.

	До 1 година	От 1 до 5 ГОДИНИ	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Главница	-	19 558	19 558
Сконтто	(19)	(88)	(107)
Общо	(19)	19 470	19 451

Разходите по емисията на облигациите в размер на 130 хил. лв. са включени в първоначалната оценка на задължението като са приспаднати от сумата на финансовия пасив. Същите се признават като текущ финансов разход на линейна база. През 2007 г. техният размер, отчетен в Отчета за доходите е 19 хил. лв.

20 Задължения за лихви по облигационен заем

Задълженията за лихви към балансните дати по периоди са следните:

	До 1 година	От 1 до 5 ГОДИНИ	Над 5 ГОДИНИ	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Задължения за лихви към 31 декември 2006 г.	317	888	63	1 269
Задължения за лихви към 31 декември 2007 г.	317	643	-	952

Задълженията за лихви по облигационен заем включват начислената за 2007 г. част от лихва в размер на 317 хил. лв. по облигационна емисия, дължима към 18 октомври 2008 г.

Бъдещите лихвени плащания на Дружеството по облигационния заем са следните:

	До 1 година	От 1 до 5 ГОДИНИ	Над 5 ГОДИНИ	Общо
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Лихвени плащания към 31 декември 2006 г.	1 564	5 320	941	7 824
Лихвени плащания към 31 декември 2007 г.	1 564	4 383	313	6 260

Лихвените плащания, признати като разход по периоди са следните:

	До 1	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година	години	години	
	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Лихвени плащания към 31 декември 2006 г.	1 564	5 130	814	7 507
Лихвени плащания към 31 декември 2007 г.	1 565	4 129	249	5 943

21 Персонал

21.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2007	2006
	'000 ЛВ.	'000 ЛВ.
Разходи за заплати, в т.ч. и на Управителен и Надзорен съвет	(219)	(223)
Социални осигуровки и надбавки	(7)	(11)
	(226)	(234)

Дружеството не прилага схеми за възнаграждения на базата на акции.

21.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2007	2006
	'000 ЛВ.	'000 ЛВ.
Задължения към персонала	179	67
Задължения по неизползвани отпуски	2	1
Начислени тантиеми	-	426
	181	494

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи и бивши служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2008 г. Тези задължения са възникнали главно във връзка с неизплатени възнаграждения на Управителния и Надзорен съвет в размер на 179 хил. лв. и натрупани неизползвани отпуски към датата на баланса в размер на 2 хил. лв.

Общото събрание на Дружеството, проведено на 21 септември 2007 г., отмени решението на Общото събрание от 25 май 2006 г. за изплащане на тантиеми в размер на 426 хил. лв.

22 Търговски и други задължения

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Търговски задължения	1	23
Задължения за покупка на активи	21	2 579
Задължение по договор за цесия	2 508	234
	2 530	2 836

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

23 Печалба от промяна в справедливи стойности на краткосрочни финансови активи

Печалбата е формирана от преоценката на притежаваните 29 333 броя акции от капитала на Кораборемонтен завод Одесос АД по справедлива стойност на база последна борсова котировка за 2007 г. към 21 декември 2007 г. на стойност 309,94 лв. за една акция (вижте Пояснение 16).

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливи стойности на краткосрочни финансови активи	8 751	-
	8 751	-

24 Приходи от дивиденди

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от дивиденди	367	-
	367	-

Приходите от дивиденди в размер на 12,50 лв. за една акция са гласувани на Общо събрание на акционерите на Кораборемонтен завод Одесос АД, проведено на 18 юни 2007 г.

25 Други приходи от нефинансова дейност

	2007	2006
	'000 ЛВ.	'000 ЛВ.
Отписани дивиденди	99	80
Неустойки по договор	-	89
Други	1	-
	100	169

Отписаните дивиденди през 2007 г. са от 2001 г. и са с изтекъл давностен срок.

26 Приходи от лихви и разходи за лихви

Приходи от лихви и разходи за лихви не включват тези, произтичащи от промяната в справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност. Следните суми са включени в Отчета за доходите за периода:

	2007	2006
	'000 ЛВ.	'000 ЛВ.
Приходи от лихви:		
- по банкови сметки	2	-
- по предоставени заеми	281	66
	283	66
Разходи за лихви:		
- по облигационен заем	(1 565)	(317)
- по репо-сделка	(246)	-
- по получени заеми и депозити	(75)	(16)
	(1 886)	(333)

Разходите за лихви по репо-сделка са формирани по договор за репо-сделка с ЦКБ АД, обезпечен с притежаваните акции от капитала на Кораборемонтен завод Одесос АД, отчетени като финансови инструменти при следните параметри:

- ✓ Брой акции, обект на сделката – 29 333;
- ✓ Дата на прехвърлянето – 15 юни 2007 г.

За същите е определена фиксирана стойност при обратното изкупуване на акциите, обект на сделката. Условието на сделката предполага Дружеството да продължи да признава, акциите като финансов актив в неговата цялост и да признава финансов пасив за полученото възнаграждение, съгласно МСС 39. Разликата между продажната

цена и цената на обратно изкупуване се третира като лихва. На 18 декември 2007 г. репо-сделката е приключена.

27 Други оперативни разходи

	2007 ‘000 лв.	2006 ‘000 лв.
Местни данъци и такси	(16)	-
Разходи за обезценка на вземания	-	(43)
Други оперативни разходи	(4)	(14)
	(20)	(57)

28 Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10 % за 2007 г. (2006 г.: 15 %) и действително признатите данъчни разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2007 ‘000 лв.	2006 ‘000 лв.
Печалба за периода преди данъци	7 239	6 577
Данъчна ставка	10%	15%
Очакван разход за данък	(724)	(987)

Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане:

- положителна разлика от продажба на акции на публични дружества	-	987
- приходи от последваща оценка на активи и пасиви	915	-
- данъчно признат размер на разходите за амортизация	2	3
- обезценка на вземания	6	2
- начислени дивиденди на Дружеството	37	-

Корекции за непризнати за данъчни цели разходи:

- разходи за амортизация	(2)	(3)
- разходи за доходи на физически лица, които не са изплатени	(10)	-
- отписани несъбираеми вземания	-	(7)
- други	-	(1)
Текущ разход за данък, нетно	-	(6)

Отсрочени данъчни разходи/приходи в резултат от:

- възникване и обратно проявление на временни разлики	4	(2)
Действителен данък, нетно	4	(8)

Вижте Пояснение 12 по отношение на отсрочените данъчни активи.

29 Доход на акция

Основният доход на акция и доходът на акция с намалена стойност са изчислени като за знаменател е използвана величината „нетна печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции”.

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е както следва:

	2007	2006
	лева	лева
Нетна печалба, подлежаща на разпределение	7 243 000	6 569 000
Среднопретеглен брой акции	1 042 175	1 000 000
Основен доход на акция (лева за акция)	6,95	6,57

През 2007 г. Общото събрание на акционерите не е приемало решение за изплащане на дивиденди.

30 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват дъщерните, асоциирани дружества, управителни органи и собствениците.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

Сделки със свързани лица

	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Управленски персонал:		
- възнаграждения на Управителен и Надзорен съвет, в т.ч.:		
- заплати	(132)	(192)
- начислени тантиеми	-	(426)
- възнаграждения на Изпълнителни директори	(45)	(45)
	(177)	(663)
Собственици		
- начислени приходи от лихви	66	-
- начислени разходи за лихви	(45)	-
	21	-
Дъщерни предприятия		
- начислени приходи от лихви	40	-
- начислени разходи за лихви	(30)	(10)
	10	(10)
Асоциирани предприятия		
- начислени приходи от лихви	4	-
	4	-
Други свързани лица		
- начислени приходи от лихви	3	-
	3	-
Салда към края на годината		
	2007 '000 лв.	2006 '000 лв.
Вземания от:		
- дъщерни предприятия	519	35
- асоциирани предприятия	3 777	120
- други предприятия	-	463
	4 296	618

Задължения към:

- собственици	1 820	231
- дъщерни предприятия	3 670	730
	5 490	961

31 Събития след датата на баланса

На 12 февруари 2008 г. по силата на договор за кредит между Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД и Централна кооперативна банка АД е учредена ипотeka на недвижим имот на Дружеството в полза на банката.

Емисията на акциите на Дружеството за увеличението на капитала му е вписана в регистъра публичните дружества на Комисията по финансов надзор с решение 170Е от 06 февруари 2008 г. и е приета за търговия на официалния пазар с решение на Съвета на директорите на Българска фондова борса София АД от 15 февруари 2008 г.

32 Условни активи и условни пасиви

Към 31 декември 2007 г. Дружеството не е страна (ищец или ответник) по съдебни или арбитражни спорове.

33 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Дружеството не се занимава активно с търгуване на финансови активи за спекулативни цели и не издава опции. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са изброени по-долу. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 33.5.

33.1 Валутен риск

Сделките на Дружеството се осъществяват в български лева и евро. Не са осъществявани трансакции на Дружеството, деноминирани първоначално в други валути с променливи курсове към българския лев, поради което Дружеството не е изложено на валутен риск.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на баланса по официалния курс на БНБ, както следва:

	2007 '000 ЛВ.	2006 '000 ЛВ.
Номинални стойности	Евро	Евро
Финансови активи	10	-
Финансови пасиви	(317)	(317)
Изложено на краткосрочен риск	(307)	(317)
Финансови активи	2 294	-
Финансови пасиви	(19 558)	(19 558)
Изложено на дългосрочен риск	(17 264)	(19 558)

Нетният финансов резултат за периода след данъци и на стойността на другите компоненти на собствения капитал на Дружеството не се влияят от изменението на валутния курс на лева към еврото, поради фиксирания курс на лева към еврото, въведен с Валутния борд в България.

Величината на валутния риск не се променя през годината поради относително постоянната величина на активите и пасивите, деноминирани в евро. През следващите няколко години този риск ще намалява заедно с намаляването на стойността на дългосрочните активи и пасиви в евро, поради предстоящото погасяване на главницата по облигационния заем.

33.2 Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Емитираният през 2006 г. облигационен заем е с фиксиран лихвен процент 8% годишна лихва. Получените и отпуснатите краткосрочни заеми се договарят при фиксиран лихвен процент, съобразно пазарните условия. Дружеството има задължение към 31 декември 2007 г. на стойност 1 262 хил. евро с падеж 31 януари 2008 г. и с годишна лихва, равна на тримесечния EURIBOR+4%, което е погасено към датата на одобрение на отчета. В резултат на това ръководството на Дружеството счита, че същото не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти.

33.3 Кредитен и ценови риск

Изложеността на Дружеството на кредитен риск е ограничена до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на баланса, както е посочено по-долу:

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Дългосрочни вземания	2 294	-
Финансови активи на разположение за продажба	4 317	372
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	9 091	-
Краткосрочни вземания от свързани предприятия	4 296	618
Търговски и други вземания	6 426	274
Пари и парични средства	43 061	44
	69 485	1 308

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

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

За финансовите активи на Дружеството липсват обезпечения, държани като гаранция, или други кредитни разширения.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Кредитният риск относно парични средства и други краткосрочни финансови активи се счита за несъществен, тъй като контрагентите са с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Дружеството е изложено и на ценови риск, произтичащ от структурата на портфейла на притежаваните финансови инструменти, а именно: финансови активи на разположение за продажба и финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Съществената част от този портфейл е формирана от притежаваните борсово търгуеми акции на Кораборемонтен завод Одесос АД и Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД (вижте Пояснения 10 и 16).

За 2007 г. при публично търгуваните акции на Кораборемонтен завод Одесос АД се наблюдава средна променливост (коэффициент на вариация) от 31,6 % (за 2006 г.: 14,8 %) от сключените сделки на Българска фондова борса. В случай, че котиранията цена на тези акции се повиши или намали в този размер и при положение, че всички останали променливи са неизменни, нетният резултат за годината ще бъде увеличен/намален с 2 855 хил. лв. (за 2006 г.: 564 хил. лв.). В другите елементи на собствения капитал няма да има промяна. Стандартното отклонение на борсовите цени при затваряне е 79 лв. на една акция (16,50 лв. за една акция за 2006 г.) и при 95% сигурност. Стойността на риск (Value at Risk, VaR) за период от една година е съответно 3 826 хил. лв. (800 хил. лв. за 2006 г.).

Чувствителността на Дружеството към ценовия риск във връзка с участието му в останалите дружества (търгувани на извънборсов пазар) не би могла да бъде надеждно определена, поради непредвидими обстоятелства, които биха могли да настъпят в бъдещето.

Инвестициите в акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД, листвани на борсата, се считат за дългосрочни инвестиции. В съответствие с политиката на Дружеството не са извършвани специфични хеджиращи дейности във връзка с тези инвестиции. Те се следят и правото на глас, което те дават, се използва в полза на Дружеството. За 2007 г. при публично търгуваните акции на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД се наблюдава средна променливост (коэффициент на вариация) от 5,6 % от сключените сделки на Българска фондова борса. Стандартното отклонение на борсовите цени при затваряне е 2,19 лв. за една акция (8,17 лв. за една акция за 2006 г.) и при 95% сигурност стойността на риск (Value at Risk, VaR) за период от една година е съответно 401 хил. лв. (1 498 хил. лв. за 2006 г.).

33.4 Ликвиден риск

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

Дружеството държи пари в брой и ценни книжа за търгуване, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългорочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответен размер и продажба дългосрочни финансови активи.

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

31 декември 2007 г.	До 1 ГОДИНА '000 ЛВ.	От 1 до 5 ГОДИНИ '000 ЛВ.
Облигационен заем	-	19 558
Задължения към доставчици	22	-
Други краткосрочни финансови задължения	8 315	-
	8 337	19 558

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

31 декември 2006 г.	До 1 ГОДИНА '000 ЛВ.	От 1 до 5 ГОДИНИ '000 ЛВ.	Над 5 ГОДИНИ '000 ЛВ.
Облигационен заем	-	15 647	3 911
Задължения към доставчици	2 602	-	-
Други краткосрочни финансови задължения	1 691	-	-
	4 293	15 647	3 911

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

33.5 Категории финансови активи и пасиви

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

	2007	2006
	'000 ЛВ	'000 ЛВ
Дълготрайни активи		
Финансови активи на разположение за продажба	4 317	372
Дългосрочни вземания	2 294	-
	6 611	372
Краткотрайни активи		
Финансови активи, държани за търгуване (отчитат се по справедлива стойност в печалбата или загубата)	9 091	-
Краткосрочни вземания от свързани предприятия	4 296	618
Търговски и други вземания	26 588	24 751
Пари и парични средства	43 061	44
	83 036	25 413
Дългосрочни пасиви		
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	19 451	19 432
	19 451	19 432
Краткосрочни пасиви		
Краткосрочни задължения към свързани предприятия	5 490	961
Задължения за лихви по облигационен заем	317	317
Краткосрочни финансови задължения	-	179
Търговски и други задължения	2 530	2 836
	8 337	4 293

33.6 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за акционерите

като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството определя коригирания капитал въз основата на балансовата стойност на собствения капитал и субординирания дълг, намалени със суми, признати в собствения капитал, отнасящи се до хеджирания паричен поток.

Субординираният дълг включва необезпечените заеми или такива, които са със следващи по ред ипотека или залог върху имуществото на Дружеството.

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

Целта на Дружеството е да поддържа съотношението на коригирания капитал към нетен дълг от 1:1,5 до 1:4.

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

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

	2007	2006
	'000 лв.	'000 лв.
Собствен капитал	67 646	10 569
Коригиран капитал	67 646	10 569
Дълг	27 969	24 225
- Пари и парични еквиваленти	(43 061)	(44)
Нетен дълг	(15 092)	24 181
Коригиран капитал към нетен дълг	1:(0,22)	1:2,29

Изменението през 2007 г. спрямо 2006 г. в стойността на съотношението на коригирания капитал към нетен дълг се дължи на нарастването на паричните средства на Дружеството в резултат от увеличението на акционерния му капитал чрез емисия на нови 1 099 567 броя акции с номинална стойност 1 лв. за акция и емисионна стойност 45,00 лв. за една акция (вижте Пояснения 18.1 и 18.2).