



Преводаческа агенция Транслингва ЕООД
TRANSLINGUA Ltd.
Translation Agency



tel.: +(359 52) 620 769, 620 728

fax: +(359 52)600 163

E-mail: trlingua@intrabg.net

trloffice@gmail.com

9000 Varna, Bulgaria

9, Musala, Str.

Translation Agency
TRANSLINGUA
str., 9000 varna, Bulgaria
52 620 769, 620 728
52 600 163

Translation from Bulgarian

PORT VARNA EAD

FINANCIAL STATEMENTS

as of December 31st 2011



Качество, коректност, конфиденциалност



Quality, integrity, confidentiality

GENERAL INFORMATION

Port Varna is incorporated as sole proprietor joint stock company with state property as per Decision № 2107/17.05.1996 of Varna District Court. The fixed capital amounts to 8 493 571 BGN, distributed in 8 496 571 nominal shares, each with nominal value of 1 BGN.

As of December, 31st, 2011 the company is managed by Board of Directors and presented by its Executive Manager - Danail Stoyanov Papazov.

This financial and economic analysis covers the main items and results of the business activity of Port Varna EAD as disclosed in the accounting and operation statements for year 2011, and the relevant period of the previous year 2010 is used as comparison basis.

2. BUSINESS ACTIVITY ANALYSIS

2.1 Analysis of the production activities.

The following main results are achieved as result of the overall activity of the Management of Port Varna EAD:

In year 2011 9 142 thousand tons cargo are processed in Port Varna EAD. In comparison to the relevant period of the previous year 1 103 thousand tons more are processed - increase of 13.7%, incl. growth of general cargoes – 20,1%, bulk cargoes - 15.5%, containers – 7.5%.

For the reporting period 62,84% of the cargoes are bulk, 7,18% - general cargo, 12,72% - liquid cargo and 17,26% - containers.

2.2 Market analysis

Marketing policy

Port Varna EAD is an active participant on the market of port services, taking advantage of its competitive position in regard to attracting new cargoes and clients, thus increasing the main indicators - tonnage processed and income generated, as well as improving the operation, technological, technical parameters of port services rendered and efficient marketing activities for increasing services quality and ensuring the fulfillment of company production plan.

Main factors that influence the results achieved in year 2011:

- processing of large quantity of grain with high income rate/ton (in comparison to the other bulk cargoes) and high tariffs for general cargoes;
- growth in container turnover in comparison to year 2010;
- good price level of port services in year 2011 also;
- reorganisation of working places, processes, reconstruction of infrastructure, investments in equipment for improving the quality of port services;
- implementation of efficient marketing tools and approaches for attracting clients and cargoes – over 1 103 thousand tons new cargoes/ clients.

Competitors

Port Varna EAD depends in regard to its policy and results on its competitors, mainly in Varna Region. The increased number of private/ concession ports and differentiated port wharfs succeed in drawing away part of the cargoes/ clients in way of lower prices offered for their services. Serious competitors are the ports in Constantza (for grain and containers) and in Thessaloniki (for containers).

Port Varna EAD takes benefit of its competitive advantages (the closeness of the port to the grain-production regions, availability of warehouses; capacities for large vessels processing, special container terminals in its both ports). The continuous reorganization of the working process, update of equipment, infrastructure improvement, conditions and services quality increases the clients' satisfaction and keeps the partnership.

2.3 Investment plan fulfillment

The investments realized in year 2011 are financed in way of own means of circulation. The main purpose is maintaining the high percentage of technical fitness guaranteeing higher rates of cargo processing, keeping the stable financial position and achieving good economic results.

2.4 Main problems and risks

- Intense competition of small ports and port wharfs in Varna (PCHMV, Bulyard);
- The calculation (in its capacity of state/ official port operator) for State Enterprise Port Infrastructure of a fee (concession type) at the amount of 0.20 Euro for every processed cargo ton (the purpose of which is to be used for maintaining and developing the port public state property);

Market conditions in year 2012

The global economic crisis in 2011 and its effects on the country (the collapse on international markets for cargo trading, decrease in consumption, decrease of foreign investments, delayed growth of the GDP, etc.) have their impact on the marine business and ports.

Despite their cautiousness the prognoses contain a number of **risks** that are due wholly to the economic recession and in relation to:

- the slow and difficult recovery after the crisis of port strategic and regular clients;
- yet not recovered markets of cargoes usually processed in the port (strongly dependent on the market situation): metals, cargoes for the construction field, cargoes of Devnya Cement, etc.;
- the continuous requests from the clients for reducing the service prices;
- uncertainty in regard to the grain yield for 2012;
- risk of clients orientation to other ports in the region; ports that rely on the aggressive "low prices" policy.

The main emphases of the anti-crisis measures undertaken by the management of Port Varna EAD, included in the Business Plan for year 2012 and in the negotiations with the clients in regard to our trade approach for year 2012, as implemented in the fourth quarter of 2011, are:

- implementation of various marketing means and tools for keeping the good business relations with our strategic, regular and new clients;
- attracting new cargoes and clients;
- offering reasonably more favourable and considered conditions for services rendering.

3. INFORMATION AS PER ART. 187 E AND ART. 247 OF THE LAW ON COMMERCE

In 2011 the Company has not acquired own shares in way of repurchase.

In 2011 the Board of Directors of Port Varna EAD has received remuneration from the company amounting to 65 thousand BGN.

Board of Directors of Port Varna EAD:

Chairman - Kristian Dimitrov Krastev

Deputy Chairman - Sergey Petrov Lazarov

Executive Manager - Danail Stoyanov Papazov

4. SPECIFIC FINANCIAL INDICATORS

Financial correlations	2011	2010
Income profitability (Financial result / net amount of income from usual business activity)	6.75%	7.53%
Profitability of equity (Financial result / Equity)	11.99%	16.10%
General liquidity index (Current assets / Current liabilities)	2.86	3.08
Quick liquidity index (Receivables + Financial means / Current payables)	2.36	2.51
Financial correlations	2011	2010
Absolute liquidity index (Cash / Current payables)	1.28	1.54
Financial independence index (Equity/ Debt capital)	2.83	2.36
Index of indebtedness (Debt capital / Equity)	0.11	0.17
Financial indicators	2011	2010
Net income from activity	54 061	51 363
Net profit	3 649	3 866
Total Assets	41 156	34 202
Total Liabilities	10 734	10 187
Equity	30 422	24 015

The income of Port Varna EAD comes from the sale of services in regard to the main activity - loading and discharging, warehousing and forwarding, services of the auxiliary activity, etc.

The income increase is a results of:

- Cargo quantities processed:
 - the increased volume of cargoes of Solvay Sodi and Agropolychim;
 - increased volume of grain foods processed;
 - good price level of port services in year 2011;
 - costs optimisation in way of management control and financial discipline;
 - increase of productivity, efficiency, variety, flexibility of port services and increase of the diversity in regard to the offered services and activities performed.
- Change in processed cargoes structure;
 - For the 12 months of 2011 processed are 122 844 TEU containers in comparison to 118 702 TEU for year 2010. The increase is a result of the increased number of vessels coming in the port, the separation of line operators with own vessels, the organization established for vessels processing and the new equipment. The increased volume of containers cargo results also in increase of income from the accompanying operations (customs inspection, sealing, shifting, containerisation/ decontainerisation, reinforcement).

5. MANAGEMENT RESPONSIBILITY

According to the Bulgarian legislation the management is required to prepare financial statements for every financial year, which provide accurate and fair presentation of company financial position as of the end of the year, financial activity and cash flows.

The management confirms that it has applied subsequently the appropriate accounting policies for the preparation of the financial statements as of December 31st, 2011, and has provided reasonable and cautious judgments, assumptions and approximate estimations.

The management confirms further that it has adhered to the existing accounting standards, and the financial statements are prepared on the basis of going concern, and it is the management judgment that the company shall continue its activity as a going concern. This judgment has taken into account the complete information available for close future, but a significant uncertainty is also present in regard to the future decision of the executive power of Republic of Bulgaria.

The company management believes that in middle term – within two years, private concessions may be realized on the territory of Port Varna EAD, however for the following twelve months period it is estimated that the company shall keep the volume and nature of its activity. The discussions that have been started in Varna Municipality, Ministry of Transport and Council of Ministers in regard to the territorial shifting and concession of port facilities and activities is now at its initial/ draft stage and the company management expect that these shall have an impact on the activity within a period of two to five years.

The Management is responsible for the proper entries in the accounting journals, the reasonable management of assets and the undertaking of all measures necessary for avoiding and revealing any possible misuse and other irregularities.

**Danail Stoyanov Papazov, signed
Executive Manager**

Varna, 2012

Seal: PORT VARNA EAD, Varna



PORT VARNA EAD

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
for the year ended on December 31st 2011**

	Notes	2011 BGN thousand	2010 ** BGN thousand
Income	3	54 061	51 363
Other operating income, Net	4	474	626
Costs made by the company for economic activities, capitalized	13	64	86
Costs for materials	5	8 082	6 838
Costs for external services	6	5 500	4 873
Costs for personnel	7	34 203	32 493
Amortization Costs	13, 14	2 344	2 872
Other operating costs	8	504	812
Operating profit		<u>3 966</u>	<u>4 187</u>
Financial costs	9	86	105
Financial income	10	174	265
Pre-tax profit		4 054	4 347
Costs for taxes	11	<u>(405)</u>	<u>(481)</u>
Net profit for the year		<u>3 649</u>	<u>3 866</u>
Other comprehensive income:	12		
Profit from revaluation of property, machines and equipment		5 944	-
Income tax in relation to the components of the other comprehensive income		<u>(594)</u>	-
Other comprehensive income for the year, net of income tax		<u>5 350</u>	<u>-</u>
Total comprehensive income for the year		<u>8 999</u>	<u>3 866</u>

** recalculated and reclassified

Financial statements approved by the Board of Directors on April 21st 2012

Violeta Zlatkova, signed
Chief Accountant

Danail Papazov, signed
Executive Manager
Seal: PORT VARNA EAD, Varna

April 27, 2012
Signed, Seal: Slav Tanev, Registered auditor

Notes from page 5 to page 39 being an integral part of the financial statements

PORT VARNA EAD

**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
for the year ended on December 31st 2011**

	Note	31.12.2011 BGN thousand	31.12.2010 BGN thousand**	1.1.2010 BGN thousand**
ASSETS				
Noncurrent assets				
Properties, machines and equipment	13	20 029	15 097	17 354
Intangible assets	14	62	20	25
Investments in associated companies	15	-	-	408
Financial assets on disposal and for sale	16	170	170	170
Assets from deferred taxes	11	-	211	192
Total noncurrent assets		20 261	15 498	18 149
Current assets				
Inventories	17	3 634	3 489	3 293
Trade and other receivables	18	7 813	5 847	5 877
Reimbursable income tax	19	88	-	71
Cash and cash equivalents	20	9 360	9 368	3 859
Total current assets		20 895	18 704	13 100
Total Assets		41 156	34 202	31 249
EQUITY AND LIABILITIES				
Equity				
Fixed capital		8 494	8 494	8 494
Accumulated profit		3 718	3 869	1 838
Reserves		18 210	11 652	10 977
Total Fixed Capital	21	30 422	24 015	21 309
Noncurrent liabilities				
Long-term bank loans	22	859	1 891	2 923
Liabilities on deferred taxes	11	372	-	-
Financing	23	138	140	142
Long-term payables to the personnel	24	2 080	2 087	1 985
Total Noncurrent Liabilities		3 449	4 118	5 050
Current Liabilities				
Trade payables	25	6 253	4 765	3 598
Current part of long-term bank loans	22	1 032	1 032	1 292
Payable for income tax	19	-	272	-
Total Current Liabilities		7 285	6 069	4 890
Total Liabilities		10 734	10 187	9 940
Total Equity and Liabilities		41 156	34 202	31 249

** recalculated and reclassified

Financial statements approved by the Board of Directors on April 21st 2012

Violeta Zlatkova, signed
Chief Accountant

Danail Papazov, signed
Executive Manager
Seal: PORT VARNA EAD, Varna

April 27, 2012
Signed, Seal: Slav Tanev, Registered auditor

Notes from page 5 to page 39 being an integral part of the financial statements



PORT VARNA EAD

STATEMENT OF CASH FLOWS
for the year ended on December 31st 2011

	2011	2010
	BGN	BGN
	thousand	thousand
Cash flows from operating activity		
Cash receipts from customers	56 925	56 592
Cash paid to suppliers	(16 933)	(15 455)
Cash payments to personnel	(34 116)	(33 016)
<i>Cash from operating activity</i>	<i>5 876</i>	<i>8 121</i>
Interest received	18	76
Income tax paid	(771)	(121)
Taxes paid (excluding profit taxes)	(168)	(232)
Dividends paid	(2 594)	(1 161)
Net cash flows from operating activity	2 361	6 683
Cash flows from investment activity		
Purchase of properties, machines and equipment	(1 437)	(347)
Receipts from equipment sale		16
Receipts from dividends resulting from investments on disposal and for sale	64	109
Receipts from associated companies	-	414
Interest from deposits	104	12
Net cash flows used for/ (from) investment activity	(1 269)	204
Cash flows from financial activity		
Deposits paid in, net	1 565	(811)
Payments on long-term loan	(1 032)	(1 293)
Interest paid on loans	(68)	(85)
Net cash flows from/ (used for) financial activity	465	(2 189)
Net increase (decrease) in cash flows	1 557	4 698
Cash and cash equivalents as of the period beginning	7 021	2 323
Cash and cash equivalents as of the period end (Note 20)	8 578	7 021

Financial statements approved by the Board of Directors on April 21st 2012

Violeta Zlatkova, signed
Chief Accountant

Danail Papazov, signed
Executive Manager
Seal: PORT VARNA EAD, Varna

April 27, 2012
Signed, Seal: Slav Tanev, Registered auditor

Notes from page 5 to page 39 being an integral part of the financial statements.



PORT VARNA EAD

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
for the year ended on December 31st 2011**

	Fixed capital	Accumulated profit	Reserves	Revaluation provision	Total Fixed Capital
Balance as of January 1st, 2010	8 494	1 861	7 845	4 679	22 879
Accounting errors		(23)	(1 448)	(99)	(1 570)
Recalculated balance	8 494	1 838	6 397	4 580	21 309
Changes in capital for year 2010					
Profit allocation, incl.:	-	(1 837)	678	-	(1 160)
<i>on dividends</i>		(1 160)			(1 160)
<i>reserves</i>		(701)			-
Transfer to accumulated profit	-	3		(3)	-
Total comprehensive income for the year		3 866			3 866
Balance as of December 31st, 2010	8 494	3 869	7 075	4 577	24 015
Changes in capital during 2011					
Profit allocation, incl.:	-	(3 869)	1 277	-	(2 592)
<i>on dividends</i>		(2 594)			(2 594)
<i>other</i>		(1 275)	1 275		-
Total comprehensive income for the year		3 649	-	5 350	8 999
Transfer to accumulated profit	-	69	-	(69)	-
Balance as of December 31st, 2011 (Note 21)	8 494	3,718	8,352	9,858	30 422

Financial statements approved by the Board of Directors on April 21st 2012

Violeta Zlatkova, signed
Chief Accountant

Danail Papazov, signed
Executive Manager
Seal: PORT VARNA EAD, Varna

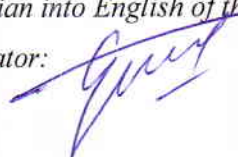
April 27, 2012
Signed, Seal: Slav Tanev, Registered auditor

Notes from page 5 to page 39 being an integral part of the financial statements.

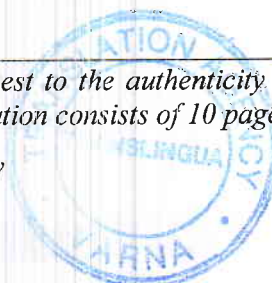
Signed

I, the undersigned Stoyancho Ivanov Germanov, hereby attest to the authenticity of this translation, from Bulgarian into English of the attached document. The translation consists of 10 pages.

Translator:



Stoyancho Ivanov Germanov



 "ПРИСТАНИЩЕ ВАРНА" ЕАД

Ф И Н А Н С О В О Т Ч Е Т

към 31 декември 2011 г.

ОБЩА ХАРАКТЕРИСТИКА

Пристанище Варна е регистрирано като еднолично акционерно дружество с държавно имущество с Решение № 2107/17.05.1996 год. на Варненски Окръжен Съд. Основният капитал е в размер на 8 493 571 лева, разпределен в 8 493 571 бр. поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка една.

Към 31.12.2011 год. дружеството се управлява от Съвет на директорите и се представлява от Изпълнителния директор - Данаил Стоянов Папазов.

Настоящия финансово-икономически анализ обхваща основни позиции и резултати от стопанската дейност на "Пристанище Варна" ЕАД, отразена в счетоводните и експлоатационни отчети за 2011 год., като за база за сравнение е използван съответния период на предходната 2010 година.

2. АНАЛИЗ НА ОПЕРАТИВНАТА ДЕЙНОСТ

2.1 Анализ на производствената дейност.

В резултат на цялостната работа на Ръководството на "Пристанище Варна" ЕАД са постигнати следните основни резултати:

През 2011 г. в "Пристанище Варна" ЕАД са обработени 9 142 хил. тона товари. В сравнение със съответния период на предходната година са обработени с 1 103 хил. тона повече - увеличение с 13.7%, в т.ч. ръст на генералните товари – 20,1%, насипни товари- 15.5%, контейнери – 7.5%

През отчетния период 62.84% от товарите са в насипно състояние, 7.18% - генерални товари, 12.72% - наливни товари и 17.26% - товари в контейнери.

2.2 Пазарен анализ.

Маркетингова политика

"Пристанище Варна" ЕАД присъства активно на пазара на пристанищните услуги, използвайки своите конкурентни предимства за да привлича нови товари и клиенти, да увеличава едни от най-главните показатели – обработен тонаж и реализирани приходи и чрез подобрене на експлоатационните, технологични, технически параметри на оказваните пристанищни услуги и ефективни маркетингови действия да увеличава тяхното качество и осигурява изпълнението на производствената си програма.

Основни фактори, оказващи влияние върху резултатите, постигнати през 2011 г.:

- обработка на голямо количество зърно с висока приходна ставка/тон (спрямо останалите насипни товари) и високо тарифиращи се генерални товари;
- ръст в контейнерооборота спрямо 2010 г.;
- добро ценово ниво на пристанищните услуги и през 2011 г.;
- реорганизация на работни места, процеси, реконструкция на инфраструктурата, инвестиции в техника, с цел подобряване качеството на пристанищните услуги;
- прилагане на ефективни маркетингови инструменти и подходи за печелене на клиенти и товари – над 1 103 хил. тона привлечени товари/клиенти.

Конкуренти

„Пристанище Варна“ ЕАД е зависимо по отношение на политиката и резултатите си от своите конкуренти, най-вече във Варненския регион. Увеличеният брой частни/концесионирани пристанища и обособени пристанищни кейове отклоняват част от товарите/ клиентите чрез по-ниски цени на услугите си. Силна е конкуренцията на пристанищата Констанца (за зърно и контейнери) и Солун (за контейнери).

„Пристанище Варна“ ЕАД активно използва своите конкурентни предимства (близостта на пристанището до зърно-производителните райони, разполагаемост с магазини; капацитетни възможности за обработка на големи кораби, специализирани контейнерни терминали в двете си съставни пристанища), Непрекъснатата реорганизация на работния процес, осъвременяване на техниката, подобряване инфраструктурата, условията и качеството на услугите повишава удовлетвореността на клиентите и задържането им.

2.3 Изпълнение на инвестиционната програма.

Реализираните инвестиции за 2011 г. са финансирани със собствени оборотни средства. Основна цел е поддържането на висок процент техническа готовност, гарантираща по-високи норми на обработка на товарите, запазване на стабилно финансово състояние и постигане на добри икономически резултати.

2.4 Основни проблеми и рискове.

- Засилена конкуренция на малките варненски пристанища и пристанищни кейове (ПЧМВ, „Булярд“);
- Начисляването (в качеството си на държавен/служебен пристанищен оператор) към Държавно предприятие „Пристанищна инфраструктура“ на такса (концесионен тип), в размер на 0.20 евро за всеки обработен тон товар (с цел използването ѝ за поддържане и развитие на пристанищната публична държавна собственост);

Пазарната среда за 2012 г.

Световната икономическа криза 2011 г. и нейните ефекти за страната (сривове на международните пазари на търгуваните товари, намаляване на потреблението, намаляване на чуждите инвестиции, забавяне ръста на БВП и пр.), дават своето отражение върху морския бизнес и пристанищата.

Въпреки своята предпазливост, прогнозните данни съдържат редица **рискове**, подчинени изцяло на икономическата рецесия и свързани с:

- бавното и трудно съвземане от кризата на стратегическите и традиционни клиенти на пристанището;
- все още невъзстановените пазари на традиционно работещи се в пристанището товари (силно влияещи се от пазарната конюнктура): метали, товари за строителството, товарите на Девня Цимент и пр.;
- непрекъснатите атаки от клиентите за намаляване цените на услугите;

- неизвестната зърнена реколта за 2012 г.;
- опасност от насочването на клиентите към други пристанища в региона, прилагащи към клиентите силна и агресивна политика на „ниски цени“.

Основните акценти на предприетите от ръководството на „Пристанище Варна“ ЕАД антикризисни мерки, залегнали при разработването на Бизнес-плана за 2012 г. и договарянето на търговската ни кампания с клиентите за 2012 г., което е осъществено през четвъртото тримесечие на 2011 г. са насочени към:

- прилагане на различни маркетинг средства и лостове с цел задържането на стратегическите, традиционните и новоспечелени клиенти;
- привличане на нови товари и клиенти;
- предоставяне на съобразени и разумни облекчени условия при оказването на услугите.

3. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2011 г., Дружеството не е придобило собствени акции чрез обратно изкупуване.

През 2011 година Съвета на директорите на Пристанище Варна ЕАД е получил възнаграждения от Дружеството на стойност 65 хил. лв.

Съвет на директорите на Пристанище Варна ЕАД:

Председател - Кристиан Димитров Кръстев

Заместник-председател – Сергей Петров Лазаров

Изпълнителен директор – Данаил Стоянов Папазов

4. ИЗБРАНИ ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансови съотношения	2011	2010
Рентабилност на приходите (Финансов резултат / Нетен размер на приходите от обичайна дейност)	6,75%	7,53%
Рентабилност на собствения капитал (Финансов резултат / Собствен капитал)	11,99%	16,10%
Коефициент на обща ликвидност (Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения)	2.86	3.08
Коефициент на бърза ликвидност (Вземания + Финансови средства / Краткосрочни задължения)	2.36	2.51
Финансови съотношения	2011	2010
Коефициент на абсолютна ликвидност (Парични средства / Текущи задължения)	1.28	1.54
Коефициент на финансова автономност (Собствен капитал / Привлечен капитал)	2.83	2.36

Коефициент на задлъжнялост (Привлечен капитал / Собствен капитал)	0,11	0,17
Финансови показатели	2011	2010
Нетни приходи от дейността	54 061	51 363
Нетна печалба	3 649	3 866
Общо активи	41 156	34 202
Общо пасиви	10 734	10 187
Собствен капитал	30 422	24 015

Приходите на “Пристанище Варна” ЕАД се формират от продажбата на услуги от основната дейност – претоварна, складово-експедиционна, услуги от спомагателната дейност и др.

Увеличението на приходите е в следствие:

- Обработените количества товари:
 - увеличения обем на товарите от „Солвей соди“ и „Агрополихим“;
 - увеличен обем на обработените зърнени храни;
 - добро ценово ниво на пристанищните услуги и през 2011 г.;
 - оптимизация на разходите, чрез управленски контрол и финансова дисциплина;
 - повишаване на производителността, ефективността, многообразието, гъвкавостта на пристанищните услуги и увеличаване на номенклатурата на оказваните услуги и извършвани дейности.
- Промяна в структурата на обработваните товари;
 - За 12 месеца на 2011 г. са обработени 122 844 TEU контейнери при 118 702 TEU за 2010 г. Увеличението е в резултат на увеличения брой корабопосещения, отделянето на линейните оператори със собствени кораби, създадената организация за обработка на корабите и въведената техника. Увеличения обем на товарите в контейнери води до увеличаване и на приходите от съпътстващите ги операции (митническа проверка, пломбиране, шифтинг, контейнеризация / деконтейнеризация, укрепване).

5. ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2011 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие, като по преценка на ръководството предприятието е способно да продължи дейността си като действащо. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимо бъдеще, но е налице съществена несигурност, която е в зависимост от бъдещите решения на изпълнителната власт на Република България.

Ръководството на дружеството счита, че в средносрочен план - до две години е възможно реализирането на частни концесии върху територията на „Пристанище Варна“ ЕАД, но за следващия период от дванадесет месеца очаква запазване на обема и характера на извършваните пристанищни дейности от дружеството. Започналото обсъждане в Община Варна, Министерството на транспорта и Министерския съвет за териториално преместване и концесиониране на пристанищните съоръжения и дейности е в начален/проектен етап и Ръководството на дружеството предвижда, че това ще се отрази върху извършваната дейност, в период от две до пет години.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Данаил Стоянов Папазов
Изпълнителен директор

Варна, 2012 г.



„ПРИСТАНИЩЕ ВАРНА” ЕАД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2011

	Приложения	2011	2010 **
		хил. лв.	хил. лв.
Приходи	3	54 061	51 363
Други приходи/(загуби) от дейността, нетно	4	474	626
Разходи, извършени от предприятието по стопански начин капитализирани	13	64	86
Разходи за материали	5	8 082	6 838
Разходи за външни услуги	6	5 500	4 873
Разходи за персонала	7	34 203	32 493
Разходи за амортизация	13, 14	2 344	2 872
Други разходи за дейността	8	504	812
Печалба от оперативна дейност		3 966	4 187
Финансови разходи	9	86	105
Финансови приходи	10	174	265
Печалба преди облагане с данъци		4 054	4 347
Разход за данъци	11	(405)	(481)
Нетна печалба за годината		3 649	3 866
Друг всеобхватен доход:	12		
Печалби от преоценка на имоти, машини и съоръжения		5 944	-
Данък върху доходите, отнасящ се за компонентите на другия всеобхватен доход		(594)	=
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък върху доходите		5 350	=
Общо всеобхватен доход за годината		8 999	3 866

** преизчислен и рекласифициран

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 21 април 2012 г.

Виолета Златкова
Главен счетоводител

0221 Слав Танев
Регистриран одитор

Данаил Папазов
Изпълнителен директор

24.04.2012 г.

Приложението на страници от 5 до 39 съставлява неразделна част от финансовия отчет.

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**

Приложение	31.12.2011 хил. лв.	31.12.2010 хил. лв.**	1.1.2010 хил. лв.**
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения	13 20 029	15 097	17 354
Нематериални активи	14 62	20	25
Инвестиции в асоциирани предприятия	15 -	-	408
Финансови активи на разположение и за продажба	16 170	170	170
Активи по отсрочени данъци	11 -	211	192
Общо нетекущи активи	20 261	15 498	18 149
Текущи активи			
Материални запаси	17 3 634	3 489	3 293
Търговски и други вземания	18 7 813	5 847	5 877
Данък върху дохода за възстановяване	19 88	-	71
Парични средства и парични еквиваленти	20 9 360	9 368	3 859
Общо текущи активи	20 895	18 704	13 100
Общо активи	41 156	34 202	31 249
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	8 494	8 494	8 494
Неразпределена печалба	3 718	3 869	1 838
Резерви	18 210	11 652	10 977
Общо собствен капитал	30 422	24 015	21 309
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни банкови заеми	22 859	1 891	2 923
Пасиви по отсрочени данъци	11 372	-	-
Финансирания	23 138	140	142
Дългосрочни задължения към персонала	24 2 080	2 087	1 985
Общо нетекущи пасиви	3 449	4 118	5 050
Текущи пасиви			
Търговски задължения	25 6 253	4 765	3 598
Текуща част от дългосрочни банкови заеми	22 1 032	1 032	1 292
Задължение за данък върху дохода	19 -	272	-
Общо текущи пасиви	7 285	6 069	4 890
Общо пасиви	10 734	10 187	9 940
Общо собствен капитал и пасиви	41 156	34 202	31 249

** преизчислен и рекласифициран

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 21 април 2012 г.

Виолета Златкова
Главен счетоводител

0221 Слав Танев
Регистриран одитор

Данаил Папазов
Изпълнителен директор


27.04.2012г.

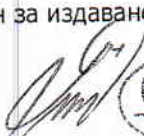
Приложението на страници от 5 до 39 съставлява неразделна част от финансовия отчет.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
За годината, приключваща ва 31 декември 2011

	2011	2010
	хил.лв.	хил.лв.
Парични потоци от ОПЕРАТИВНА дейност		
Парични постъпления от клиенти	56 925	56 592
Парични плащания на доставчици	(16 933)	(15 455)
Парични плащания на персонал	(34 116)	(33 016)
<i>Парични наличности, получени от оперативна дейност</i>	<i>5 876</i>	<i>8 121</i>
Получени лихви	18	76
Платени данъци от печалбата	(771)	(121)
Платени данъци (без данъци от печалбата)	(168)	(232)
Изплатени дивиденди	(2 594)	(1 161)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	2 361	6 683
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Закупуване на имоти, машини и оборудване	(1 437)	(347)
Постъпления от продажба на оборудване		16
Постъпления от дивиденди от инвестиции на разположение и за продажба	64	109
Постъпления от асоциирани дружества	-	414
Получени лихви по депозити	104	12
Нетни парични потоци, използвани за/(от) инвестиционна дейност	(1 269)	204
Парични потоци от финансова дейност		
Предоставени депозити, нетно	1 565	(811)
Плащания по дългосрочен заем	(1 032)	(1 293)
Платени лихви по заеми	(68)	(85)
Нетни парични потоци от/(използвани за) финансова дейност	465	(2 189)
Нетно изменение на паричните потоци	1 557	4 698
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	7 021	2 323
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода (Приложение 20)	8 578	7 021

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 21 април 2012 г.


Виолета Златкова
Главен счетоводител

 0221 Слав Танев

Регистриран одитор Данаил Папазов
27.04.2012г. Изпълнителен директор

Приложението на страници от 5 до 39 съставлява неразделна част от финансовия отчет.

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, приключваща на 31 декември 2011**

	Основен капитал	Неразпределени печалби	Резерви	Преоценъчен резерв	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2010 година	8 494	1 861	7 845	4 679	22 879
Счетоводни грешки		(23)	(1 448)	(99)	(1 570)
Преизчислено салдо	8 494	1 838	6 397	4 580	21 309
Промени в капитала през 2010 година					
Разпределение на печалбата, в т.ч.:	-	(1 837)	678	-	(1 160)
<i>за дивиденди</i>		(1 160)			(1 160)
<i>резерви</i>		(701)			-
Прехвърляне към неразпределена печалба	-	3		(3)	-
Общ всеобхватен доход за годината		3 866			3 866
Салдо към 31 декември 2010 година	8 494	3 869	7 075	4 577	24 015
Промени в капитала през 2011 година					
Разпределение на печалбата, в т.ч.:	-	(3 869)	1 277	-	(2 592)
<i>за дивиденди</i>		(2 594)			
<i>други</i>		(1 275)	1 275		
Общ всеобхватен доход за годината		3 649	-	5 350	8 999
Прехвърляне към неразпределена печалба	-	69	-	(69)	-
Салдо към 31 декември 2011 година (Приложение 21)	8 494	3 718	8 352	9 858	30 422

Финансовият отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на 21 април 2012 г.

Виолета Златкова
Главен счетоводител

0221 Слав Танев

Регистриран одитор

27.04.2012 г.

Данаил Палазов
Изпълнителен директор

Приложението на страници от 5 до 39 съставлява неразделна част от финансовия отчет.