



Консолидиран финансов отчет

Икономедиа АД

31 декември 2008 г.

economedia

Грант Торнтон ООД
Ул. Училищна Галерия № 54, 1000 София
Ул. Параскева Николова №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 38 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Акционерите на
„ИКОНОМЕДИА“ АД
Гр. София

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложенния консолидиран финансов отчет на „ИКОНОМЕДИА“ АД (Групата), включващ консолидиран баланс към 31 декември 2008 г., консолидиран отчет за доходите, консолидиран отчет за промените в собственния капитал, консолидиран отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществения счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за консолидирания финансов отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирани финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидирания финансов отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на Групата, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Групата. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в консолидирания финансов отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „ИКОНОМЕДИА“ АД (Групата) към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство.

Доказателства върху други правни и регулаторни изисквания – Консолидиран годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.

Ние прегледахме консолидирания годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на „ИКОНОМЕДИА“ АД (Групата), който не е част от консолидирания финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в консолидирания годишен доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие



Грант Торнтон ООД

Регистриран одитор

д-р Мариана Михайлова

18 май 2009 г.
Гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Консолидиран баланс	8
Консолидиран отчет за доходите	10
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	11
Консолидиран отчет за паричните потоци	12
Пояснения към консолидирания финансов отчет	13

Доклад за дейността на "Икономедиа" АД през 2008 г.
(по чл. 33 от Закона за счетоводството)

Съветът на Директорите на "Икономедиа" АД (Дружеството) прие консолидираният годишен финансов отчет за 2008 г., изготвен в съответствие със Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС). В тази връзка, на заседание, проведено м. юни 2009г., Съветът на Директорите на "Икономедиа" АД прие следния годишен доклад за дейността:

1. Информация за дружеството

"Икономедиа" АД е водеща и динамично развиваща се медийна компания, която предлага качествено съдържание за активни хора. Позната е на пазара най-вече с двата си основни продукта - вестниците "Капитал" и "Дневник", но през последните години все повече се развива и в други сегменти - специализирани бизнес издания, IT издания, интернет и др. "Икономедиа" АД следва мисията си да информира хората, които вземат решения в бизнеса, като им предоставя все по-актуална и професионална информация в различните браншове.

"Икономедиа" АД е регистрирано като еднолично акционерно дружество в Търговския регистър на Софийски градски съд, по ф.д. 11665/2004г. С решение № 4 от 22.04.2005 година на СГС се заличава като едноличен собственик "Агенция за инвестиционна информация" ООД и Дружеството продължава дейността си като Акционерно дружество с фирма "Икономедиа" АД. Седалището и адресът на управление на Дружеството е гр. София, район Средец, ул. "Иван Вазов" 20. Предметът на дейност на "Икономедиа" е както следва: събиране, обработване, анализиране и разпространение на информация, свързана с икономическа дейност; издаване на периодични и непериодични издания във всички медии; рекламна и маркетингова дейност, услуги и дейност, свързани с медиите и рекламата, други дейности в тази насока, незабранени от закона.

Към 01.01.2008 г. основният капитал на "Икономедиа" АД е 282 244 лв., разпределен на 282 244 броя акции с номинална стойност 1 лв. всяка. Основни акционери са "Агенция за инвестиционна информация" ООД с 50% от капитала и Ханделсблат Бетайангунгс ГмбХ, също с 50% от капитала. С решение на СГС от 06.06.2007 г. в регистъра на търговските дружества е вписано увеличение на капитала на "Икономедиа" АД на 575 624 лева, чрез издаване на нови 293 380 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка.

Вследствие на промените, акционери в "Икономедиа" АД стават "Агенция за инвестиционна информация" ООД, "Кар енд Карго Сървисиз" ЕООД и Ханделсблат Бетайангунгс ГмбХ, Германия, съответно с 25.50 %, 24.50 % и 50 %. С джиро от 07.12.2007 г. Ханделсблат Бетайангунгс ГмбХ прехвърля притежаваните от него 50 % от капитала на Дружеството на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД

Икономедиа АД
Консолидиран финансов отчет
31 декември 2008 г.

(старо фирмено наименование "Агенция за инвестиционна информация" ООД) и "Пи ейч медиа" ЕООД (старо фирмено наименование "Кар енд Карго Сървисиз" ЕООД). Вследствие на промените, към 31.12.2007 г.

От 01.01.2008 г., както и към датата на изготвяне на настоящия отчет, акционерната структура на "Икономедиа" АД е следната:

Притежатели на акции в "Икономедиа" АД са:	Разпределение на акциите в капитала в проценти:
„Агенция за инвестиционна информация“ ЕООД	51.00%
„Пи Ейч Медиа“ ЕООД	49.00%

Органи на управление:

Дружеството има Съвет на директорите в състав:

1. Иван Георгиев Прокопиев;
2. Филип Михайлов Харманджиев;
3. Бисер Рачев Боев.

Прокурист:

Костадин Димитров Георгиев

"Икономедиа" АД се представява от всеки от членовете на Съвета на директорите или от прокуриста заедно и поотделно.

2. Резултати от дейността

През 2008 г. Групата продължи да затвърждава позициите си на пазара, въпреки че през посоченото тримесечие имаше известно снижаване на резултатите като ефект от световната финансова криза, протичащата и към момента на изготвяне на финансовите отчети. Поради тази причина за 2009г. се предвижда значително ограничаване на инвестициите в нови продукти или пазарни сегменти.

През 2008 г. приходите на Групата се увеличиха с 21.7 % спрямо предходната година и достигнаха 30.6 млн. лв. За 2007г. съответните стойности са 26 млн.лв. приходи и 42.5% ръст. В същото време значителното увеличение на разходите спести оперативната печалба преди данъци и данъци (EBIT) на 2.2 млн.лв. спрямо 5.9 млн.лв. за 2007 г.

Разходите за дейността през годината се увеличиха със 9.5 млн. лв. (47.3% увеличение) като достигнаха до 29.5 млн. лв. Най-значително в абсолютна сума нарастват разходите за персонал и производствените разходи, които са и с висока тежест в общите разходи. Значително нарастват и разходите за реклама и външни услуги. Заради по-високите темпове на нарастване на разходите в сравнение с приходите има намаляване на оперативната печалба и снижаване на рентабилността от основна дейност (EBIT/приходи) до нива от 7% (при 23% за миналата година).

Основни финансови данни:

хил. лв.	2007	2008
Приходи от продажби	25 658	30 640
Други приходи	368	1 033
Разходи (без данъци)	- 20 037	- 29 509
EBIT	5 989	2 164
Амортизация и обезценка	404	1 006
EBITDA	6 393	3 170
Финансови приходи	98	2 083
Финансови разходи	-184	943
Резултат за периода преди данъци	5 903	3 304
Данъци	-656	- 529
Чиста печалба	5 247	2 775

Активи (хил. лв.)		
Дълготрайни активи общо	6 231	26 580
Нарични средства	1 630	2 183
Търговски вземания	7 849	2 688
Други вземания	291	386
Материални запаси	243	883
Други краткосрочни активи		1 181
Краткосрочни активи общо	10 013	7 321
Общо активи	16 244	33 901

Задължения (хил. лв.)		
Дългосрочни задължения общо	3 459	15 095
Текущи задължения (без заеми)	2 988	6 823
Краткосрочни заеми	387	2 058
Други текущи задължения	186	672
Текущи пасиви общо	3 561	9 553
Общо задължения	7 020	24 648

Собствен капитал (хил. лв.)		
Основен капитал	576	6 380
Резерви	36	66
Финансов резултат	8 413	2 638
Малцинствено участие	199	169
Общо собствен капитал	9 224	9 253

Показатели за рентабилност		
Норма на рентабилност - Profit Margin	20,16%	8,76%
Базова рентабилност	36,87%	6,38%
Възвращаемост на активите (ROA)	32,30%	8,19%
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	56,88%	29,99%

Източник: Финансовите отчети

През 2008 г. Групата значително увеличи размера на активите си (повече от два пъти) в следствие на инвестиционната политика, която следваше, както и основният капитал за сметка на печалба от минали години (с 5.8 млн.лв. или 10 пъти). Също така Групата осъществи инвестиции в дъщерни предприятия (чрез купуване на дялове и участие в учредяването им). Горните събития се отразяват в намаляване на показателите за възвращаемост и ефективност.

Дъщерни дружества на "Економедиа"

Име на дъщерното дружество	2007 ’000 лв	участие %	2008 ’000 лв	участие %
Економикс ООД	4	70,00	4	70,00
АСТ Медиа ЕООД	1,835	100,00	1,835	100,00
Печатница Дружба ЕАД	3,047	100,00	4,500	100,00
Метрополис 2007 ЕАД	200	100,00	200	100,00
Балнекс ООД	3	62,60	3	62,60
София ехо медия ЕООД	3	60,00	3	60,00
Финсигн България АД	152	76,00	152	76,00

3. Ликвидност:

Поради световната финансова криза, която продължава и в момента, ликвидността на Групата през последното тримесечие на 2008 г. спада в сравнение с предходното деветмесечие, както и спрямо 2007 г. Общо за 2008г. коефициентът на бързата ликвидност пада от 2.74 до 0.67. Незабавната ликвидност намалява с по-малко – от 0.46 през 2007 г. до 0.23 за 2008 г.

Това показва, че способността на Групата да посрещва текущите си задължения с парични средства не е намаляла съществено спрямо предходната година. Генерирант са постоянни парични потоци, с които се обезпечават основната дейност и дори плащането на дивиденди.

От отчета за паричния поток е видно, че постъпващият от клиентите се е увеличил със 7.2 млн.лв. или с 25%, достигайки до 36.3 млн.лв. за годината. Има значителни плащания за придобиване на дълготрайни активи - 12.6 млн.лв. (от които 3.5 млн.лв. за закупуване на търговски марки). Вижда се, че падането на коефициентите на

ликвидност е до голяма степен резултат от разрастването на инвестиционната дейност. В същото време Групата осъществи изплащане на дивиденди в размер на 1.5 млн.лв.

Показатели за ликвидност	2007	2008
Коефициент за обща ликвидност	2,81	0,77
Коефициент за бърза ликвидност	2,74	0,67
Коефициент за незабавна ликвидност	0,46	0,23

4. Капиталови ресурси

Към 31.12.2008 год. размерът на дългосрочният дълг е 9.7 млн.лв., което е 44.50% от размера на активите. Общите задължения (включително текущите) представляват около 72.7% от активите на дружеството, а съотношението дълг/ собствен капитал е 2,66.

5. Продукти и бизнес направления

Групата е с утвърдени позиции на българския медлен пазар в сегмента на бизнес информацията и е позната на пазара със следните издания:

вестници:

1. Капитал
2. Дневник
3. Строителството гради

списания:

1. Пилекс имоти
2. Хоремаг
3. Медийски дайджест – през 2009г. Дружеството не участва в издаването му.
4. Ретаг
5. Форми поанси
6. Бизнес спотлайт – прекратява се от 01 януари 2009г.
7. Нея – първият брой излезе февруари 2009 г., но през 2008 г. фактически се отчитат разходи за изданието
7. Джемгъмен
8. Бакхус
9. Меню
10. Екология и Бизнес
11. Ютлантис
12. PC World
13. Digital World
14. Net Work World
15. CIO

интернет сайтове:

www.capital.bg, www.dnevnik.bg, www.careers.bg, www.radar.bg, www.menumag.bg,
www.bacchus.bg, www.horemag.bg, www.regal.bg, www.odit.info

През 2008 г. "Нкопомедиа" АД продължи да развива дейността по организиране на бизнес конференции и дискусии форуми. Това се утвърди като успешен бизнес и Групата ще продължи да се развива по това направление в предвидимо бъдеще.

6. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма

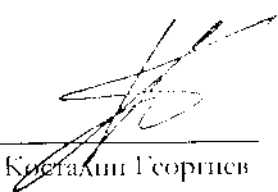
7. Важни научни изследвания и разработки

Няма

8. Предвиждано развитие на групата

На база на натрупания опит в последните години и прогнозите на мениджмънта на групата и с оглед на финансовата криза в световен мащаб, се очаква спад в резултатите на Групата. Остава тенденцията на политика на развитие на интернет изданията, за да може да запази лидерските си позиции на пазара.

Прокурисг:


Крестадин Георгиев

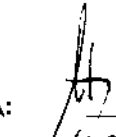
Консолидиран баланс

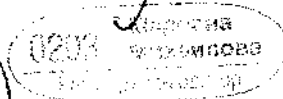
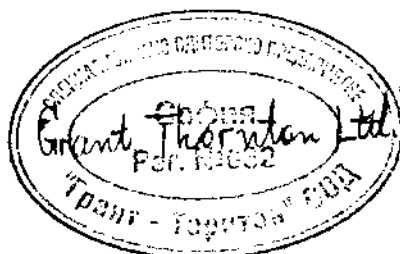
	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	21 491	3 814
Репутация	7	2 628	1 861
Нематериални активи	8	2 430	543
Отсрочени данъчни активи	9	31	13
Нетекущи активи		<u>26 580</u>	<u>6 231</u>
Текущи активи			
Материални запаси	10	883	243
Търговски вземания	12	2 504	2 639
Предоставени заеми		1 181	
Предоставени аванси		181	2 429
Вземания от свързани лица	25.2	3	2 781
Данъци за възстановяване	11	315	283
Други вземания		71	8
Нали и парични еквиваленти	13	2 183	1 630
Текущи активи		<u>7 321</u>	<u>10 013</u>
Общо активи		<u>33 901</u>	<u>16 244</u>

Изготвил: 
(Дарина Стефанова)

Прокурист: 
(Костадин Георгиев)

Дата: 30 април 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(А-р Мариана Михайлова)

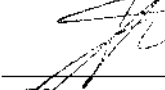


Поясненията към консолидирания финансов отчет от страници 8 до 47 представляват неразделна част от него.

Консолидиран баланс

	Пояснения	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Собствен капитал			
Собствен капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка:			
Акционерен капитал	14.1	6 380	576
Премия резерв	14.2	8	8
Други резерви	14.3	58	28
Финансов резултат		2 638	8 413
		<u>9 084</u>	<u>9 025</u>
Малцинствено участие		169	199
Общо собствен капитал		9 253	9 224
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни заеми	15.1	9 791	3 299
Задължения по финансов лизинг	6.1	5 260	157
Други дългосрочни задължения		31	-
Отсрочени данъчни пасиви	9	13	3
Нетекущи пасиви		<u>15 095</u>	<u>3 459</u>
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	15.2	2 058	387
Търговски задължения	16	3 304	659
Краткосрочни задължения към свързани лица	25.2	1 143	70
Задължения по финансов лизинг	6.1	438	106
Данъчни задължения	18	277	582
Задължения към персонала и осигурителни институции	17.2	410	201
Задължения за абонамент и публикуване на реклама		1 251	1 370
Други задължения		672	186
Текущи пасиви		<u>9 553</u>	<u>3 561</u>
Общо пасиви		24 648	7 020
Общо собствен капитал и пасиви		33 901	16 244

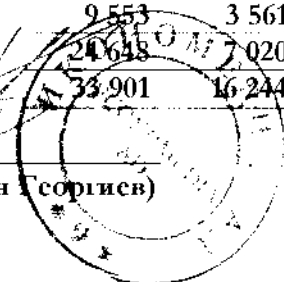
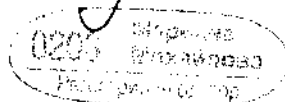
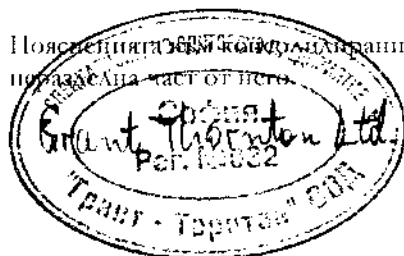
Изготвил: 
(Дарина Стефанова)

Прокурист: 
(Костадин Георгиев)

Дата: 30 април 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(А-р Мариана Михайлова)

Поясненията към консолидирания финансов отчет от страници 8 до 47 представляват неразделна част от него.



Консолидиран отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи	19	30 640	25 658
Други приходи		1 033	368
Разходи за материали	20	(2 367)	(1 795)
Разходи за външни услуги	21	(13 184)	(10 313)
Разходи за персонала	17.1	(10 795)	(6 299)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(1 006)	(404)
Други разходи		(1 914)	(932)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		(24)	33
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(388)	(324)
Печалба / (загуба) от продажба на нетекучи активи	22	(21)	(3)
Суми с корективен характер		190	-
Оперативна печалба		2 164	5 989
Финансови разходи	23	(943)	(184)
Финансови приходи	23	2 083	98
Печалба преди данъци		3 304	5 903
Разходи за данъци, нетно	24	(529)	(656)
Печалба за годината		2 775	5 247

Печалба, отнасяща се към:
Притежателите на собствен капитал на
предприятието майка
Малцинствено участие

2 716 5 146
101

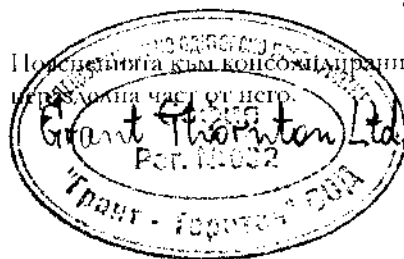
Изготвил: 
(Дарина Стефанова)

Прокурист: 
(Костадин Георгиев)

Дата: 30 април 2009 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)

Поясненията към консолидирания финансов отчет от страници 8 до 47 представяват
неотделна част от него.



Консолидиран отчет за промените в собствения капитал

Отнасящ се към притежателите на собствен
капитал на предприятието майка

Основен капитал	Премиен резерв	Законови резерви	Финансов резултат	Собствен капитал, неприпадае жак на групата	Общо капитал
--------------------	-------------------	---------------------	----------------------	---	-----------------

	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Салдо към 1 януари 2007 г.	282	-	28	5 170	33	5 513
Четен резултат за периода	-	-	-	5 146	101	5 247
Разпределение на печалбата	-	-	-	(1 903)	-	(1 903)
Бизнескомбинации	-	-	-	-	65	65
Емисия на акционерен капитал	294	8	-	-	-	302
Салдо към 31 декември 2007 г.	576	8	28	8 413	199	9 224

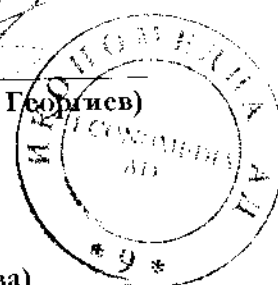
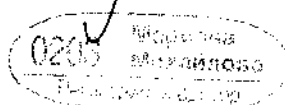
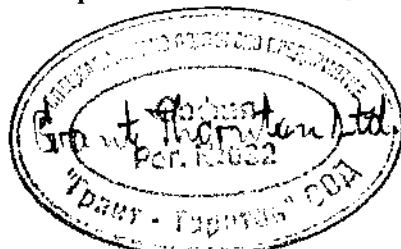
Четен резултат за периода	-	-	-	2 716	59	2 775
Разпределение на печалбата	-	-	30	(2 710)	(105)	(2 785)
Емисия на акционерен капитал	5 804	-	-	(5 804)	-	-
Други изменения в капитала	-	-	-	23	16	39
Салдо към 31 декември 2008 г.	6 380	8	58	2 638	169	9 253

Изготвил: 
(Дарина Стефанова)

Прокурист: 
(Костадин Георгиев)

Дата: 30 април 2009 г.

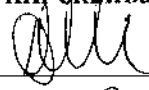
Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)



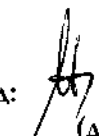
Поясненията към консолидирания финансов отчет от страници 8 до 47 представляват неразделна част от него.

Консолидиран отчет за паричните потоци

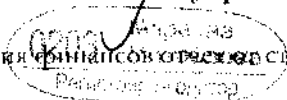
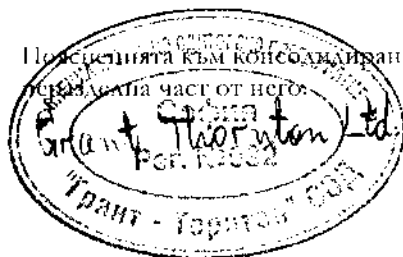
Пояснения	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от капитали	36 306	29 096
Плащания към доставчици	(17 121)	(15 342)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(10 934)	(6 563)
Плащания за данъци	-	(25)
Парични потоци от промени във валутни курсове	-	(1)
Плащания за данъци	(3 399)	(3 818)
Други парични потоци от оперативната дейност	(47)	(15)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	4 805	3 332
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(9 217)	(2 597)
Придобиване на дъщерни предприятия, нетно от парични средства	72	(390)
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	-
Придобиване на нематериални активи	(3 513)	(515)
Придобиване на финансови активи	(293)	(311)
Постъпления от продажба на финансови активи	-	449
Предоставени заеми	(594)	(3 844)
Постъпления от предоставени заеми	2 908	690
Получени данъци	52	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(10 583)	(6 518)
Финансова дейност		
Получени заеми	10 371	4 513
Плащания по получени заеми	(1 692)	(401)
Плащания по финансов лизинг	(171)	(167)
Постъпления от емитиране на акции	176	177
Плащания на данъци	(798)	1
Плащания на дивиденди	(1 532)	(1 911)
Други постъпления / (плащания)	(23)	(42)
Нетен паричен поток от финансова дейност	6 331	2 170
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	553	(1 016)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 630	2 646
Пари и парични еквиваленти в края на годината	2 183	1 630

Изготвил: 
(Ларина Стефанова)
Дата: 30 април 2009 г.

Прокурист: 
(Красимир Георгиев)

Заверил съгласно одиторски доклад: 
(д-р Мариана Михайлова)

Поясненията към консолидирания финансов отчет на страници 8 до 47 представляват неразделна част от него.



Пояснения

1 Обща информация

Предприемството-майка „Икономедиа“ АД има за основна дейност събиране, обработване, анализ и разпространение на информация, свързана с икономическата дейност; издаване на периодични и непериодични издания във всички медии; рекламна и маркетингова дейност, услуги и дейност, свързани с медиите и рекламата, други дейности в тази насока, незабранени от закона.

„Икономедиа“ АД е регистрирано като акционерно дружество в Софийски градски съд, ф.д. 11665/2004г. С решение №4 от 22.04.2005 г. на СГС се задържа като едноличен собственик „Агенция за инвестиционна информация“ ООД.

Седището и адресът на управление на Дружеството е гр София, район Средец, ул. Иван Вазов № 20.

„Икономедиа“ АД има Съвет на директорите в състав: Иво Георгиев Прокопиев, Филип Михайлов Харманджиев и Бисер Рачев Босв.

Прокурист на „Икономедиа“ АД е Костадин Димитров Георгиев.

„Икономедиа“ АД се представява от прокуриста самостоятелно и / или заедно от всеки от членовете на Съвета на директорите.

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2008 % участие	2007 % участие
Юкономикс ООД	България	Издателска	70,00	70,00
АСТ Медиа ЕООД	България	Издателска	100,00	100,00
Печатница Дружба ЕАД	България	Печатарска и издателска	100,00	100,00
Метрополис 2007 ЕАД	България	Организиране и провеждане на изложения, форуми и конференции	100,00	100,00
Балпекс ООД	България	Организиране и провеждане на изложения, форуми и конференции	62,60	62,60
Финсити България АД	България	Издателска	76,00	76,00
София Ехо Медиа ООД	България	Издателска	60,00	60,00
К Пресрес ООД	България	Издателска	100,00	-
К1 Партнерс АД	България	Издателска	33,00	-

2 Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет на Групата е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Комисията на ЕС.

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 7 май 2009 г.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

Следните нови изменения на стандарти и разяснения са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2008 г., но към момента не се отнасят до дейността на Групата:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и трансакции със собствени акции”
- КРМСФО 12 „Концесионни договори за предоставяне на услуги”
- КРМСФО 14 „МСС 19 Ограничение на активите на планове с дефинирани доходи, изисквания за минимални фондове и тяхното взаимодействие”
- Изменения в МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” и МСФО 7 „Финансови инструменти: оновестяване”, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. СМСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 юли 2008 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 гореспоменатите стандарти и разяснения по отношение на представяне, признаване и оценка на сумите, не са възникнали. Сравнителната информация за 2008 г., представена в този консолидиран финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана в консолидирания финансов отчет към 31 декември 2007 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Групата в бъдещи периоди, са представени в Пояснение 3.2.

3.2 Стандарти и разяснения, които не се прилагат от Дружеството

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

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Групата за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възпазрява да прилага тези промени от по-ранна дата.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Групата е представена по-долу:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. МСФО 8 заменя МСС 14 „Отчитане по сегменти” и изисква „менеджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заем”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за Групата, тъй като към момента разходите по заем не отговарят на критериите, които трябва да се спазват при признаване на лихвените разходи като компонент на себестойността на построени от предприятието активи от имоти, машини, съоръжения и оборудване.
- МСФО 2 (изменен) „Планове на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на Групата няма и не предвижда изплащането на възнаграждаемия под формата на акции или опции за придобиване на акции.
- МСС 32 (изменен) „Финансови инструменти: оповестяване и представяне” и съответните изменения на МСС 1 „Представяне на финансови отчети”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Тези промени не са приложими за Групата, тъй като тя няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юни 2008 г. Групата не прилага програми за лоялност на клиентите.
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижими имоти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Групата не е сключила и не планира да сключва споразумения за строителство на недвижими имоти.
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна операция, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 октомври 2008 г. Групата не прилага хеджиране на инвестиции в чуждестранни операции.
- Годишни подобрения 2008 г. СМСС публикува „Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане 2008”. По голямата част от тези промени ще влязат в сила през отчетни периоди, започващи на или след

1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху консолидирания финансов отчет на Групата и не са анализирани подробно.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Групата е представена по-долу:

- МСС 1 (изменен) „Представяне на финансови отчети“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството е в процес на разработване на консолидирани финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.
- МСФО 3 (изменен) „Бизнес комбинации“ и произтичащите изменения на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети“, МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия“, и МСС 31 „Аялове в съвместни предприятия“, в сила за бизнес комбинации, за които датата на закупуване е на или след започването на първия отчетен период, започващ на или след 1 юли 2009 г., без да се прилага с обратна сила за предходни периоди. Ръководството преценява въздействието върху Групата на новите изисквания относно счетоводното отчитане на придобивания, консолидация и отчитане на асоциирани предприятия върху консолидирания финансови отчети на Групата. Групата не притежава съвместни и асоциирани предприятия.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Групата не очаква значително отражение върху консолидирания финансови отчети на Групата след влизането в сила на промените в стандартите и новите стандарти и разясненията.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

Консолидирания финансови 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. Консолидирания Финансови отчети са изготвени при спазване на принципа на действащо предприятие.

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

4.2 База за консолидации

Групата консолидира финансовите отчети на предприятието-майка и всички дъщерни предприятия към 31 декември 2008 г. Дъщерните предприятия са всички предприятия, при които Групата има контрол върху финансовата и оперативната им политика. Предприятието-майка придобива и упражнява контрол, като притежава повече от половината от общия брой права на глас. Всички дъщерни дружества имат отчетен период, приключващ към 31 декември.

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

Печалба или загуба на дъщерни предприятия, които са придобити или продадени през годината се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Мажоритарното участие представлява девет от печалбата и загубата и нетните активи на дъщерното предприятие, които не се притежават от Групата. Ако загубата на дъщерното предприятие, отнасяща се към мажоритарното участие, надвишава мажоритарното участие в капитала на дъщерното дружество, превъншението се отнася към мажоритарното участие, освен до степеня, в която мажоритарното участие има обвързващо задължение и е в състояние да покрити загубите.

4.3 Бизнес комбинации

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката, който включва признаване на разграничаваните активи и пасиви на придобиваното дружество, включително условията задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети преди придобиването. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно предприятие са включени в консолидирания баланс по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Групата. Репутацията се признава след определяне на всички разграничени нематериални активи. Положителната репутация представлява превъншението на цената на придобиване над справедливата стойност на дела на Групата в разграничаваните нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превъншението на разграничаваните нетни активи над цената на придобиване се признава в Консолидирания Отчет за доходите непосредствено след придобиването.

4.4 Сделки в чуждестранна валута

Консолидиращият финансов отчет е представен в български лев (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на предприятието – майка.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Групата по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксирен 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 Консолидирания Отчет за доходите.

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

Във финансовия отчет на Групата, всички активи, задължения и трансакции на отделните дружества от Групата във функционална валута, различна от български лев (валутата на представяне на Групата), се преизчисляват в български лев при консолидацията. Функционалната валута на отделните дружества от Групата не е променяна в рамките на отчетния период.

При консолидация всички активи и пасиви се преизчисляват в български лев по заключителния курс към датата на финансовия отчет. Приходите и разходите са преизчислени във валутата на представяне на Групата по осреднения курс за отчетния период. Валутните курсови разлики водят до увеличение или намаляване на резерва от преизчисления в собствения капитал. При освобождаването от нетна инвестиция в чуждестранна дейност натрупаните валутни разлики от преизчисления, признати в собствения капитал, се прехвърлят в Консолидирания Отчет за доходите и се признават като част от печалбата или загубата от продажби. Репутацията и корекциите, свързани с определянето на справедливи стойности към датата на придобиване, се отразяват като активи и пасиви на чуждестранното предприятие и се преизчисляват в български лев по заключителния курс.

4.5 Приходи и разходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги. Приходите от основните продукти и услуги са представени в Пояснение 19.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествениrabati, направени от Групата.

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 зависимо продължаващо участие в управлението на стоките или ефективен контрол върху тях;
- сумата на приходи 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.

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпващия и балансовата стойност на актива и се отразява в Консолидирания Отчет за доходите. Печалбите или загубите в резултат на продажба на нетекучи активи са отразени в Консолидирания Отчет за доходите на ред „печалба / загуба от продажба на нетекучи активи“.

Оперативните разходи се признават в Консолидирания Отчет за доходите в момента на позоваване на услугата или към датата на тяхното възникване.

Приходи и разходи за дивиденди се отчитат на принципа на начислението.

4.6 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват дивиденди по заемите на Групата. Всички разходи по заем, включително тези, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават като разход за периода, в който са възникнали като част от „финансови разходи“ в Консолидирания Отчет за доходите.

4.7 Репутация

Репутацията представлява превъзходството на стойността на придобиване в бизнес комбинация над справедливата стойност на дела на Групата в придобитите разнородни нетни активи (вижте пояснение 4.3). Репутацията се оценява по стойност на придобиване, намалена с натрупаните загуби от обезценка. Вижте пояснение 4.11 за информация относно тестването за обезценка.

4.8 Други нематериални активи

Нематериалните активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените пряки разходи във връзка с подготовка

на актива за експлоатация. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнес комбинация, себестойността му е равна на справедливата му стойност в деня на придобиването.

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

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Консолидирания Отчет за доходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези две условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

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

- софтуер 2 години
- други 4 години

Амортизацията е включена в "разходи за амортизация на нефинансови активи".

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

4.9 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

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

Последващи разходи свързани с определен актив от имоти, машини, съоръжения и оборудване, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен

посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

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

• Сгради	25,0 години
• Машини	3,4 години
• Транспортни средства	4,0 години
• Стопански инвентар	6,7 години
• Коминотри	2,0 години
• Други	6,7 години

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

4.10 Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2007), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на настия актив.

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на настия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В Консолидирания баланс се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаляване на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 или МСС 38.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Оперативните лизингови плащания се признават като разходи по линейния метод. Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Консолидирания Отчет за доходите към момента на възникването им.

4.11 Тестове за обезценка на репутация, други нематериални активи и имоти, машини, съоръжения и оборудване

За да определи размера на обезценката, Групата 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. Репутацията е отнесена към единиците, генериращи парични потоци, които вероятно ще извачат ползи от съответната бизнес комбинация и които представляват най-ниското ниво в Групата, на което ръководството наблюдава репутацията.

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

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Групата изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Групата, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Групата.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаляване 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 Групата ръководството предпоставя 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.

4.12 Финансови активи

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

- кредити и вземания;

- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- финансови активи на разположение за продажба.

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

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

При първоначално признаване на финансов актив Групата 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 Групата 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.

Дивидендите плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Консолидирания Отчет за доходите при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Засеми и вземания, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Засеми и вземанията поседващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната дива, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Консолидирания Отчет за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Групата попадат 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 неплатени задължения на контрагентите 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.

4.13 Материални запаси

Материалните запаси включват материал, незавършено производство и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други пряки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възвръщва новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

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

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

4.14 Данъци върху дохода

Разходите за данъци признати в Консолидирания Отчет за доходите включват сумата на отсрочените данъци и текущите разходи за данъци, които не са признати директно в собствения капитал.

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. Текущият разход за данък е изчислен в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнася, на база на преобразувания финансов резултат за данъчни цели, който се различава от счетоводната печалба или загуба във финансовите отчети.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа.

Размерът на отсрочените данъчни активи и пасиви се изчислява без дисконтиране, като се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация и които са влезнали в сила или са известни към датата на баланса. Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочените данъчни активи се признават само до степенята, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи. Вижте пояснение 4.20.1 относно оценката на ръководството за вероятността отсрочените данъчни активи да се реализират посредством бъдещи данъчни печалби.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като разходи за данъци в Консолидирания Отчет за доходите. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.15 Пари и парични еквиваленти

Групата отчита като пари и парични еквиваленти наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити.

4.16 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Групата отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Съгласно изискванията на чл.246 от Търговския закон Групата има формиран фонд „Резерви“.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат, посочен в Консолидирания Отчет за доходите, както и натрупаните печалби от минали години.

4.17 Пенсионни и други задължения към персонала

Групата отчита краткосрочни задължения по компенсирани 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 лиците са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надбавки, заплати и социални осигуровки.

Груната не е разработвала и не прилага плащове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и плащове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсация с акции, или с дялове от собствения капитал.

4.18 Финансови пасиви

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

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на паричен 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 Консолидирания Отчет за доходите.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на Групата. Те са отразени в баланса на Групата, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и прекни разходи по сделката се отнасят в Консолидирания Отчет за доходите на принципа на начислението, при изпозване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към пренесената стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

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

4.19 Провизии, условни активи и условни пасиви

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

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като също така се вземат в предвид рисковете и несигурността, включително свързани със сегашното задължение. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Групата 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 ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава. Групата не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

4.20 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.20.1 Отсрочни данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещ облагаем доход, за който може да бъде използван отсрочен данъчен актив, се базира на най-актуалната одобрена бюджетна прогноза, коригирана със значими необлагасми доходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употребява в рамките на определените от закона срокове, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.21 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.21.1 Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Групата изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вижте Пояснение 4.11). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Групата през следващата отчетна година.

В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.21.2 Бизнес комбинации

При първоначалното им признаване активите и пасивите на придобития бизнес са включени в консолидирания баланс с тяхната справедлива стойност. При изчисляване на справедливата стойност ръководството използва оценки на бъдещите парични потоци и дисконтови фактори, които обаче могат да се различават от действителните резултати. Всички промени в оценката след първоначалното признаване биха се отразили върху стойността на репутацията.

4.21.3 Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2008 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 8. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.21.4 Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по по-ниската стойност от цената на придобиване и нетната реализируема стойност. При определяне на нетната реализируема стойност ръководството взема предвид най-надеждните налични данни към датата на приблизителната оценка. Основната дейност на Групата е изложена на технологични промени, които могат да доведат до резки изменения в продажните цени. Бъдещата реализация на балансовата стойност на материалните запаси лв. се влияе от

промените на цените в различни пазарни сегменти на компютърни хардуерни компоненти.

4.21.5 Провизии

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

5 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Балансовата стойност на имотите, машините, съоръженията и оборудването, може да бъде анализирана както следва:

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Тран – спортни средства	Други	Разходи за придобиване	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
За 2008 г.							
Начално салдо балансова стойност	257	409	230	571	95	2 252	3 814
Бизнес комбинации – отчетна стойност	-	-	4 930	78			5 008
Бизнес комбинации – амортизация	-	-	(444)	(29)	-	-	(473)
Новопридобити активи	-	-	7 820	257	68	5 655	13 800
Отписани активи	-	-	(39)	(118)	-	-	(157)
Амортизация за периода	-	(17)	(244)	(218)	(22)	-	(501)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	257	392	12 253	541	141	7 907	21 491
За 2007 г.							
Начално салдо балансова стойност	257	442	177	137	58	23	1 094
Бизнес комбинации – отчетна стойност	-	-	33	56	14		103
Бизнес комбинации – амортизация	-	-	(23)	(22)	(12)		(57)
Новопридобити активи	-	-	211	495	45	2 343	3 094
Отписани активи	-	(33)	(26)	(24)	-	(114)	(197)
Начислена амортизация за периода	-	-	(142)	(71)	(10)		(223)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	257	409	230	571	95	2 252	3 814

Балансовата стойност на имотите, машините, съоръженията и оборудването, заложен като обезпечение е както следва:

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Обору- дване	Транспо- ртни средства	Други	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	257	409	42	-	42	-	750
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	257	392	6 649		24		7 322

6 Лизинг

6.1 Финансов лизинг

Към 31 декември 2008 г. Групата е придобила активи по договори за финансов лизинг. Активите се включени в „Имоти, машини, съоръжения и оборудване“ (вижте Пояснение 5).

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на текущия и предходния отчетен период са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1 година	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
31 декември 2008 г.				
Лизингови плащания	536	5 533	-	6 069
Дисконтиране	(98)	(273)	-	(371)
Нетна настояща стойност	438	5 260	-	5 698
31 декември 2007 г.				
Лизингови плащания	125	171	-	296
Дисконтиране	(19)	(14)	-	(33)
Нетна настояща стойност	106	157	-	263

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за закупуване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения. Не са признавани приходи от условия наем и не се очакват приходи от подлизинг, тъй като всички активи, за които са сключени лизингови договори, се използват само от Групата.

6.2 Оперативен лизинг

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

	Дължими минимални лизингови плащания			
	До 1 година ‘000 лв	От 1 до 5 години ‘000 лв	Над 5 години ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 31 декември 2008 г.	591	296	-	887
Към 31 декември 2007 г.	393	109	-	502

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условия плащания или опции за подновяване или посрещане закупуване, клаузи, свързани с покачване на цената, както и ограничения, свързани с дивидентите, посрещане лизинг или допълнителни задължения.

7 Репутация

Нетната балансова стойност на репутацията може да бъде анализирана, както следва:

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв
Брутна балансова стойност		
Салдо към 1 януари	1 861	1 456
Придобити активи в резултат на бизнес комбинация	767	405
Салдо към 31 декември	2 628	1 861
Натрупана обезценка		
Салдо към 1 януари	-	-
Призната загуба от обезценка	-	-
Нетни валутни курсови разликки	-	-
Салдо към 31 декември	-	-
Балансова стойност към 31 декември	2 628	1 861

8 Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните активи на Групата включват придобити търговски марки и софтуер. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Програмни продукти ‘000 лв.	Търговски марки ‘000 лв.	Други НМДА ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Балансова стойност към 01 януари 2008 г.	39	211	293	543
Бизнес комбинации- отчетна стойност	-	-	-	-
Бизнес комбинации- амортизация	-	-	-	-
Новопридобити активи	120	3 000	432	3 552
Отписани активи- отчетна стойност	-	(1 129)	(122)	(1 251)
Отписани активи- амортизация	-	68	22	90
Амортизация за периода	(60)	(276)	(168)	(504)
Балансова стойност към 31 декември 2008 г.	99	1 874	457	2 430
Балансова стойност към 01 януари 2007 г.	39	10	92	141
Бизнес комбинации- отчетна стойност	5	-	10	15
Бизнес комбинации- амортизация	(3)	-	(9)	(12)
Новопридобити активи	34	235	261	530
Отписани активи- отчетна стойност	-	-	-	-
Отписани активи- амортизация	-	-	-	-
Амортизация за периода	(35)	(35)	(61)	(131)
Балансова стойност към 31 декември 2007 г.	40	210	293	543

9 Отерочени данъчни активи и пасиви

Отерочените данъци възникват в резултат на временни разлики и могат да бъдат представени като следва:

Отерочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2008 г.	Признати в отчета за доходите	31 декември 2008 г.
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Нетекущи активи			
Нематериални активи	1	-	1
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	10	12
Други	(7)	-	(7)
Текущи пасиви			
Хонорари		7	7
Пенсии и други задължения към персонала	(6)	(11)	(17)
Признати като:			
Отерочени данъчни активи	(13)		(31)
Отерочени данъчни пасиви	3		13

Отерочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2007 г.	Признати в отчета за доходите	31 декември 2007 г.
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Нетекущи активи			
Нематериални активи	-	1	1
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	2	2
Други	(7)		(7)
Нетекущи пасиви			
Пенсии и други задължения към персонала	(1)	(5)	(6)
Признати като:			
Отерочени данъчни активи	(8)		(13)
Отерочени данъчни пасиви	-		3

10 Материални запаси

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Продукция	159	70
Материали и консумативи	359	19
Незавършено производство	17	2
Стоки	348	152
Материални запаси	<u>883</u>	<u>243</u>

Намаляните на разходите в резултат на възстановяване на обезценки, които са били признати в минали периоди, не е настъпило през 2007 г. или 2008 г. Материалните запаси на Групата не са предоставяни като обезпечение на задължения.

11 Данъчни вземания

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Корпоративен данък	11	-
Вземания по ДДС	258	-
Други	46	283
	<u>315</u>	<u>283</u>

12 Търговски вземания

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски вземания, брутно	2 551	2 641
Обезценка	(47)	(2)
Търговски вземания	<u>2 504</u>	<u>2 639</u>

Всички вземания са краткосрочни. Балансовата стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата стойност.

13 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Парични средства в брой	740	108
Парични средства в банки	1 233	1 470
Блокирани парични средства	-	52
Краткосрочни депозити	210	-
	2 183	1 630

14 Собствен капитал

14.1 Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Групата се състои от 6 379 957 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Групата.

	2008 бр	2007 бр
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	575 624	282 244
- издадени през годината	5 804 333	293 380
Акции - издадени и напълно платени	<u>6 379 957</u>	<u>575 624</u>
Общо акции, оторизирани към 31 декември	6 379 957	575 624

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2008 Брой акции	2008 %	2007 Брой акции	2007 %
Агенция за инвестиционна информация ООД	3 253 778	51.00	293 568	51.00
Ип Елч Медна ЕООД	3 126 179	49.00	282 056	49.00
Име	6 379 957	100	575 624	100

14.2 Премисен резерв

Груната има формиран премисен резерв от превзипиенето на цената на опциите на акционерите през 2007 г. активи над номиналната стойност на акциите.

14.3 Законови резерви

Законовите резерви са формирани от разпределението на реализирана печалба от минали години по решение на акционерите на Груната.

15 Заеми

15.1 Дългосрочни заеми

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Банкови заеми – дългосрочна част	9 679	3 299
Други заеми – дългосрочна част	112	
	9 791	3 299

Справедливата стойност на дългосрочните пасиви е определена посредством изчисляването на настоящата им стойност към датата на баланса, чрез използването на метода на ефективният лихвен процент. В Консолидирания Отчет за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Груната те са отразени по амортизируема стойност.

15.2 Краткосрочни заеми

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Банкови заеми – краткосрочна част	1 608	387
Търговски заеми – краткосрочна част	450	
	2 058	387

„Икономедиа“ АД има сключен банков заем с Алфа Банк АД, с надсж м.Декември 2009. Размера на разпрепеният кредит е 1 000 хил.евро. Към 31.12.2008 г. размера на усвоената сума е 1 000 хил. евро. За усвоените суми по кредита се заплаща годишна лихва в размер на 1 месечен EURIBOR, който се променя всеки ден, увеличен с надбавка от 1.5% годишно, платима ежесмесчно. Издължаването на кредита се извършва ежесмесчно с равни месечни вноски в размер на 43 хил.евро.

За обезпечаване на отпуснатия кредит, ведно с дължимите лихви, комисионни и разносци, и като условие за усвояване на суми по кредита са предоставени в полза на банката следните обезпечения : залог върху цялото предприятие, като съвкупност от

активи, права, задължения и фактически отношения, както и върху всички движими, недвижими вещи, вземания и права

„Печатница Дружба“ ЕАД има склучен банков заем към ОББ в размер на 5 250 000 евро.

Лихва е в размер на тримесечен EURIBOR плюс надбавка 3 (три) пункта годишно.

Погасителния план на заем към ОББ е 90 месечни вноски, платими на 25 число от всеки месец, считано от 25.01.09 до 25.06.2016 г. Месечните вноски през първата година са по 25 000 евро, а следващите по 62 180 евро, като последните четири вноски през 2016 година са с размер от 87 180 евро.

Обезпечение:

- Договорна ипотека на недвижими имоти, находящи се в кв.25В по плана на град София, м.ПНЗ „Пискър-топ“, представляващи УПИ VI, ведно с изграденото в него хале №8 и УПИ VII, ведно с изграденото в него хале №9, ведно с правото за извършване на преустройство на двете халеа.
- Залог на бъдещи движими вещи представляващи всички части на печатна машина, закупуването на която се финансира с част от кредита на стойност не по-малко от 2 400 000 евро.
- Запис на заповед в размер на 5 354 304 евро, платим на предявяване в срок до 1 месец след крайния срок на кредита, а именно до 25.07.2016 г.

Справедливата стойност на дългосрочните пасиви е определена посредством изчисляването на настоящата им стойност към датата на баланса, чрез изноляването на метода на ефективният лихвен процент. В Консолидирания Отчет за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Групата те са отразени по амортизируема стойност.

16 Търговски задължения

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски задължения	3 304	659
	3 304	659

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

17 Персонал

17.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за заплати	(9 665)	(5 734)
Разходи за социални осигуровки	(1 130)	(565)
	<u>(10 795)</u>	<u>(6 299)</u>

17.2 задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала за пенсии, заплати и пензиоплазвани отпуски, включени в Баланса, се състоят от следните суми:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения за заплати	178	115
Задължения за осигуровки	33	19
Задължения за неизползван отпуск	199	67
Задължения към персонала и осигурителни институции	<u>410</u>	<u>201</u>

18 Данъчни задължения

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения за корпоративен данък	7	89
Задължения по ДДС	178	410
Други данъци	92	83
	<u>277</u>	<u>582</u>

19 Приходи от продажби

Приходите на Групата могат да бъдат анализирани както следва за всяка значима категория:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от обяви и реклама	21 423	20 358
Директни продажби	1 248	1 487
Приходи от абонамент	1 388	1 333
Приходи от организиране на специализирани мероприятия	1 040	2 480
Приходи от продажба на стоки	553	
Приходи от продажба на продукция	271	-
Приходи от предоставяне на услуги	4 468	
Други	249	-
	<u>30 640</u>	<u>25 658</u>

20 Разходи за материали

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за хартия	(1 546)	(1 090)
Разходи за офис консумативи	(61)	(84)
Разходи за енергия	(110)	(61)
Разходи за опаковане	(30)	(55)
Разходи за периодика	(42)	(43)
Други	(578)	(462)
	<u>(2 367)</u>	<u>(1 795)</u>

21 Разходи за външни услуги

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за печат	(3 718)	(3 777)
Маркетинг разходи	(730)	(815)
Разходи за хонорари	(788)	(639)
Разходи за реклама	(487)	(642)
Предпечатна подготовка и експонация	(160)	(326)
Разходи за конференции	(561)	(402)
Пасепи	(1 108)	(785)
Разпространение	(7)	(336)
Опаковане	(239)	(226)

Телефонни разходи	(165)	(204)
Транспортни разходи	(12)	
Информационни услуги	(204)	(199)
Одиторски услуги	(32)	(32)
Други	(4 973)	(1 930)
	(13 184)	(10 313)

22 Загуба от продажба на нетекущи активи

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от продажба	64	9
Балансова стойност на продадените нетекущи активи	(85)	(12)
Печалба /(загуба) от продажба на нетекущи активи	(21)	(3)

23 Финансови разходи и финансови приходи

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за лихви по финансов ангажимент	(93)	(12)
Разходи за лихви по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(786)	(159)
Резултат от промяна във валутните курсове	(3)	(1)
Банкови комисионни	(27)	(11)
Други финансови разходи	(34)	(1)
Финансови разходи	(943)	(184)

Финансовите приходи за представените отчетни периоди може да се анализират както следва:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	67	47
Положителни разлики от операции с финансови активи	2 016	
Други приходи от лихви	-	51
Финансови приходи	2 083	98

24 Разходи за данъци

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Печалба преди данъчно облагане	3 304	5 903
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	(330)	(590)
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане:	761	(4)
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(967)	(65)
Действителен разход за данък	(536)	(659)
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(536)	(659)
Отсрочени данъчни разходи/приходи:		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	7	3
Принадане на непризнати данъчни загуби		
Разход за данъци	(529)	(656)

25 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата включват собствениците и други свързани лица описани по-долу.

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

25.1 Сделки със собственици

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Продажба на услуги		
Продажба на услуги на Агенция за инвестиционна информация ЕООД		9

Покупка на стоки и услуги

- покупка на стоки от Агенция за инвестиционна информация ЕООД		1
- покупка на услуги от Агенция за инвестиционна информация ЕООД	142	233

Предоставени заеми

- Агенция за инвестиционна информация ЕООД	-	1 330
- Пн Ейч Медиа ЕООД	-	1 438
- Филип Хармаджиев	100	250

Начислен приход от лихви

- Агенция за инвестиционна информация ЕООД	4	6
- Пн Ейч Медиа ЕООД	4	7
- Филип Хармаджиев	-	2

Възстановени заеми

- Филип Хармаджиев	100	250
- Пн Ейч Медиа ЕООД	1 438	-
- Агенция за инвестиционна информация ЕООД	1 330	-

Платени лихви

- Пн Ейч Медиа ЕООД	11
- Агенция за инвестиционна информация ЕООД	6

25.2 Салда към края на годината

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Вземания от:		
- АНИ ЕООД	3	1 445
- Пн Ейч Медиа ЕООД	-	1 336
Общо вземания от свързани лица	<u>3</u>	<u>2 781</u>
 Задължения към:		
- АНИ ЕООД	714	12
- Пн Ейч Медиа ЕООД	429	58
Общо задължения към свързани лица	<u>1 143</u>	<u>70</u>

26 Условни активи и условни пасиви

През годината не са представени различни гаранционни и правни рискове към Групата.

27 Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложена на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Групата. Управлението на риска на Групата се осъществява от централната администрация на Групата в сътрудничество със Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намаля излагането си на риск. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дълготрайна възвращаемост.

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Групата вижте Пояснение 27.5. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

27.1 Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Към 31 декември 2008 г. Групата има получени кредити деноминирани в евро.

27.2 Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дълготрайно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2008 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти, каквито са били и в предходната година.

27.3 Кредитен риск

Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на Консолидирания Баланс, както е посочено по-долу:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични средства	2 183	1 630
Търговски и други вземания	2 598	7 857
Балансова стойност	<u>4 781</u>	<u>9 487</u>

Групата 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. Политиката на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезпечавани и не са просрочени през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от много клиенти от различни индустрии и различно географско местоположение. На базата на исторически показатели ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

27.4 Ликвиден риск

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

Към 31 декември 2008 г. падежите на договорните задължения (включително лихвените плащания) на Групата са обобщени както следва:

31 декември 2008 г.	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 1 до 5	Над 5
	‘000 лв.	ГОДИНИ ‘000 лв.	ГОДИНИ ‘000 лв.
Банкови заеми	2 058	9 791	-
Задължения по финансов лизинг	536	5 533	-
Търговски и други задължения	3 917	-	-
Задължения за абонамент и публикуване на реклама	1 251	-	-
Общо	<u>7 762</u>	<u>15 324</u>	-

В предходния период надежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2007 г.	Краткосрочни	Дългосрочни	
	До 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заемн	632	3 624	-
Задължения по финансов лизинг	125	171	-
Търговски и други задължения	659		-
Задължения за абонамент и публикуване на реклами	1 370	-	-
Общо	<u>2 786</u>	<u>3 795</u>	-

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

27.5 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)		
Кредити и вземания:		
Търговски и други вземания	2 719	7 849
Нали и парични еквиваленти	2 183	1 630
	<u>4 902</u>	<u>9 479</u>
Финансови пасиви	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Нетекущи пасиви:		
Заемн	9 791	3 399
Лизинг	5 260	157
Текущи пасиви:		
Заемн	2 058	387
Търговски и други задължения	3 917	845
Лизинг	438	106
	<u>21 464</u>	<u>4 894</u>

28 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Групата 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.

Групата наблюдава капитала на основата на съотношението коригиран капитал към нетен дълг.

Групата определя коригирания капитал въз основа на балансовата стойност на собствения капитал и субординирания дълг, намалени със суми, признати в собствения капитал, отнасящи се до хеджиращия паричен поток.

Групата 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, Групата може да промени сумата на дивидендите, изплащани на акционерите, да върне капитал на акционерите, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

29 Събития след датата на баланса

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението от съвета на директорите за публикуването на консолидирания финансов отчет, 7 май 2009 г.