



Финансов отчет

Икономедиа АД

31 декември 2008 г.

:economedia

Грант Торнтон ООД
Ул. Уилям Гладстон № 54, 1000 София
Ул. Параскева Николу №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 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
Град София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на „Икономедиа” АД, включващ баланс към 31 декември 2008 г., отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществени счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, 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 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 финансов отчет, основащо 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 финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва извършването на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия 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 финансовия отчет от страна на предприятието, 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 предприятието. 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 във финансовия отчет.

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Икономедиа“ АД 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 финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на „Икономедиа“ АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД



Мариана Михайлова

30 март 2009 г.
Гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Баланс	8
Отчет за доходите	10
Отчет за промените в собствения капитал	11
Отчет за паричните потоци	12
Пояснения към финансовия 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 годишния 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. Март 2009 година, 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-детайлна и професионална информация в различните браншове.

Дружеството 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 01.01.2007 г. основният капитал на дружеството е 282 244 лв., разпределени 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 Бетайлигунгс 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 Бетайлигунгс ГмбХ, Германия, съответно с 25.50 %, 24.50 % и 50 %. С джира от 07.12.2007 г. Ханделсблат Бетайлигунгс ГмбХ прехвърля притежаваните от него 50 % от капитала на Дружеството на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД (старо фирмено наименование "Агенция за инвестиционна информация" ООД) и "Пи сйч 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 дялове в "Икономедиа" АД са:	Разпределение на дяловете 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. Иво Георгиев Прокопиев;
2. Филип Михайлов Харманджиев;
3. Бисер Рачев Боев.

Прокурист:

Костадин Димитров Георгиев

Дружеството се представлява от всеки от членовете на Съвета на директорите или от прокуриста заедно и поотделно.

2. Резултати от дейността

През 2008 г. Дружеството продължи да затвърждава позициите си на пазара, въпреки че през последното 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 2009 г. се предвижда значително ограничаване на инвестициите в нови продукти или пазарни сегменти.

През 2008 г. приходите се увеличиха с 20 % спрямо предходната година и достигнаха 26 млн. лв. За 2007г. съответните стойности са 21.8 млн.лв. приходи и 33% ръст. В същото време значителното увеличение на разходите снижи оперативната печалба преди лихви и данъци (ЕВИТ) на 1.9 млн.лв. спрямо 5.6 млн.лв. за 2007 г.

Разходите за дейността през годината се увеличиха със 7.9 млн. лв. (48.9% увеличение) като достигнаха до 24 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 (ЕВИТ/приходи) до нива от 7% (при 25% за миналата година).

Основни финансови данни:

хил. лв.	2007	2008
Приходи от продажби	21 634	25 420
Други приходи	247	780
Разходи (без лихви)	(16 307)	(23 817)
EBIT	5574	2 383
Амортизация и обезценка	322	817
EBITDA	5 896	3 200
Инвестиции в дъщерни и асоц. предпр.	245	446
Приходи от лихви, нето	95	(57)
Други финансови приходи/разходи, нетно	28	1 986
Резултат за периода преди данъци	5 942	4 758
Данъци	(581)	(450)
Нетна печалба	5 361	4 308

Активи (хил. лв.)		
Дълготрайни активи общо	6 981	11 363
Парични средства	919	941
Търговски вземания	2 336	2 097
Други вземания	3 326	2 437
Материални запаси	207	504
Други краткосрочни активи		
Краткосрочни активи общо	6 788	5 979
Общо активи	13 769	17 342

Задължения (хил. лв.)		
Дългосрочни задължения общо	160	113
Текущи задължения (без банкови заеми)	3 914	3 542
Краткосрочни банкови заеми	-	1 021
Други текущи задължения	569	1 912
Текущи пасиви общо	4 483	6 475
Общо задължения	4 643	6 589

Собствен капитал (хил. лв.)		
Основен капитал	576	6 380
Резерви	36	66
Финансов резултат	8 514	4 308
Общо собствен капитал	9 126	10 754

Показатели за рентабилност		
Норма на рентабилност - Profit Margin	24,49%	16,44%
Базова рентабилност	40,48%	11,06%
Възвращаемост на активите (ROA)	38,94%	24,84%
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	58,74%	40,06%

Източник: Финансовите отчети

През 2008 г. Дружеството значително увеличи размера на активите си (с 26%) в следствие на инвестиционната политика, която следваше, както и собствения капитал за сметка на печалба от минали години (с 5.8 млн.лв. или 10 пъти). Също така Дружеството осъществи инвестиции в дъщерни предприятия (чрез купуване на дялове и участие в учредяването им). Горните събития се отразяват в намаление на показателите за възвращаемост и ефективност.

Дъщерни дружества на "Икономедиа" АД

Име на дъщерното дружество	2007 ‘000 лв	участие %	2008 ‘000 лв	участие %
Юкономикс ООД	4	70.00	4	70.00
АСТ Медиа ЕООД	1 835	100.00	1 835	100.00
ПД ЕАД	3 047	100.00	4 500	100.00
Метрополис 2007 ЕАД	200	100.00	200	100.00
Балпекс ООД	3	62.60	3	62.60
София ехо медия ЕООД	3	60.00	3	60.00
Финсити България АД	152	76.00	152	76.00
К Препрес ООД	-	-	696	100.00
К1 Партнерс АД	-	-	294	33.00

3. Ликвидност:

Поради световната финансова криза, която продължава и в момента, ликвидността на Дружеството през последното тримесечие на 2008 г. спада в сравнение с предходното деветмесечие, както и спрямо 2007г. Общо за 2008г. коефициентът на бързата ликвидност пада от 1.47 до 0.85, но незабавната ликвидност намалява само с 0.05 пункта – от 0.20 през 2007г. до 0.15 за 2008г. Това показва, че способността на "Икономедиа" да посреща текущите си задължения с парични средства не е намаляла съществено спрямо предходната година. Дружеството генерира постоянни парични потоци, с които обезпечава основната си дейност и дори плащанията на дивиденди. От отчета за паричния поток е видно, че постъпленията от клиенти са се увеличили с 5.6 млн.лв. или с 23%, достигайки до 29.8 млн.лв. за годината. Тук следва да се отбележат значителните плащания за придобиване на дълготрайни активи (3.8 млн.лв., от които 3.5 млн.лв. за закупуване на търговски марки), инвестициите в дъщерни предприятия (-3.2 млн.лв. нетен паричен поток) и -2 млн.лв. нетен паричен

поток от предоставени краткосрочни заеми. От тук се вижда, че падането на коефициентите на ликвидност е до голяма степен резултат от разрастването на инвестиционната дейност. В същото време Дружеството осъществи изплащане на дивиденди в размер на 1.7 млн.лв.

Показатели за ликвидност	2007	2008
Коефициент за обща ликвидност	1,51	0,92
Коефициент за бърза ликвидност	1,47	0,85
Коефициент за незабавна ликвидност	0,20	0,15

Средният срок за събиране на вземанията се подобрява от 22,19 дни през 2007 г. на 16.09 дни през 2008 г.

4. Капиталови ресурси

“Икономедиа” АД има усвоен банков заем в размер на 1.9 млн.лв., месечните анюитетни вноски по който са в размер на 85 хил.лв. Освен този заем Дружеството няма съществени ангажменти, които да ангажират значителни капиталови ресурси.

Компанията се финансира почти изцяло със собствени средства (6.3 млн.лв. основен капитал и 4.3 млн.лв. печалба за 2008г.). Към 31 декември 2008г. размерът на дългосрочния дълг е 113.37 хил. лв., което е 0.65 % от размера на активите. Общите задължения (включително текущите) представляват около 38 % от активите на дружеството, а съотношението дълг/собствен капитал е 0.61.

5. Продукти и бизнес направления

“Икономедиа” АД е с утвърдени позиции на българския медиен пазар в сегмента на бизнес информацията. Дружеството е познато на пазара със следните издания:

вестници:

1. Капитал
2. Дневник
3. Строителството градът
4. Градски – към момента на съставяне на отчета изданието е временно спряно.

списания:

1. Индекс имоти
2. Хоремаг
3. Медицински дайджест – през 2009г. Дружеството не участва в издаването му.
4. Регал
5. Форин полиси
6. Бизнес спотлайт – прекратява се от 01 януари 2009г.
7. Нея – първият брой излезе февруари 2009г., но през 2008г. фактически се отчитат разходи за изданието
7. Джентълмен

8. Бакхус
9. Меню
10. Екология и Бизнес

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. "Икономедиа" АД продължи да развива дейността по организиране на бизнес конференции и дискусии форуми. Това се утвърди като успешен бизнес и Дружеството ще продължи да се развива по това направление в предвидимо бъдеще.

6. Служители

Екипът на "Икономедиа" АД е основен двигател за добрите резултати на дружеството. През 2008 г. броят на служителите нарасна от 370 през месец януари на 415 през месец декември.

7. Дивидент

През 2008 г. акционерите на "Икономедиа" АД взеха решение да разпределят като дивидент 1 700 000 лв. от печалбата за 2007г., възлизаща на 8 514 195.69 лв. Останалата част в размер на 6 814 195.69 лв. остава на разположение на Дружеството.

10. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма

11. Важни научни изследвания и разработки

Няма

12. Предвиждано развитие на дружеството

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

Докладът за дейността е приет от Общото събрание на "Икономедиа" АД на заседание, проведено на 30 март 2009 година.

София, 30.03.2009

Прокурист:.....

Костадин Георгиев



Баланс

	Пояснения	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	787	738
Инвестиции в дъщерни дружества	7	8 156	5 713
Нематериални активи	8	2 389	517
Отсрочени данъчни активи	9	31	13
Нетекущи активи		11 363	6 981
Текущи активи			
Материални запаси	10	504	207
Търговски вземания	11	2 097	2 336
Вземания от свързани лица	26.4	1 100	3 261
Предоставени заеми		1 181	-
Данъчни вземания		34	-
Други вземания	12	122	65
Пари и парични еквиваленти	13	941	919
Текущи активи		5 979	6 788
Общо активи		17 342	13 769

Изготвил: 
 Дарина Стефанова

Прокурист: 
 Костадин Георгиев

Дата: 28.02.2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

Д-р Мариана Михайлова



Поясненията от страница 13 до страница 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Баланс

	Пояснения	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Собствен капитал			
Акционерен капитал	14.1	6 380	576
Премия резерв	14.2	8	8
Законови резерви		58	28
Неразпределена печалба		4 308	8 514
Общо собствен капитал		10 754	9 126
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	6.1	100	157
Отсрочени данъчни пасиви	9	13	3
Нетекущи пасиви		113	160
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	15	1 021	-
Търговски задължения	16	1 830	358
Краткосрочни задължения към свързани лица	26.4	1 311	1 931
Задължения по финансов лизинг	6.1	69	88
Данъчни задължения	18	198	537
Задължения към персонала и осигурителни институции	17.2	330	187
Други задължения	19	532	79
Задължения за абонамент и публикуване на реклама		1 184	1 303
Текущи пасиви		6 475	4 483
Общо пасиви		6 588	4 643
Общо собствен капитал и пасиви		17 342	13 769

Изготвил:

Дарина Стефанова

Прокурист:

Костадин Георгиев

Дата: 28.02.2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

Д-р Мариана Михайлова



Поясненията от страница 13 до страница 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Приходи	20	25 420	21 634
Други доходи		780	247
Разходи за материали	21	(1 515)	(1 677)
Разходи за външни услуги	22	(10 788)	(7 650)
Разходи за персонала	17.1	(8 572)	(5 597)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(817)	(322)
Други разходи		(1 744)	(777)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		105	46
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(471)	(332)
Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи	23	(15)	2
Оперативна печалба		2 383	5 574
Приходи от дивиденди от дъщерни предприятия	7	446	245
Резултат от продажба на финансови активи		2 016	52
Разходи за лихви	24	(173)	(11)
Приходи от лихви	24	116	106
Други финансови приходи/(разходи), нетно		(30)	(24)
Печалба преди данъци		4 758	5 942
Разходи за данъци, нетно	25	(450)	(581)
Печалба за годината		4 308	5 361

Изготвил: 
 Дарина Стефанова

Прокурист: 
 Костадин Георгиев

Дата: 28.02.2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

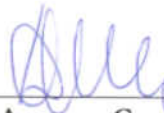
Д-р Мариана Михайлова



Поясненията от страница 13 до страница 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за промените в собствения капитал

	Основен капитал	Премия резерв	Законови резерви	Неразпр е-делена печалба	Общо капитал
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Салдо към 1 януари 2007 г.	282	-	28	5 055	5 365
Печалба за годината до 31 декември 2007 г.	-	-	-	5 361	5 361
Дивиденди	-	-	-	(1 902)	(1 902)
Емисия на акционерен капитал	294	8	-	-	302
Салдо към 31 декември 2007 г.	576	8	28	8 514	9 126
Печалба за годината до 31 декември 2008 г.	-	-	-	4 308	4 308
Разпределение на печалбата за резерви	-	-	30	(30)	-
Разпределение на печалбата за дивиденди	-	-	-	(2 680)	(2 680)
Емисия на акционерен капитал	5 804	-	-	(5 804)	-
Салдо към 31 декември 2008 г.	6 380	8	58	4 308	10 754

Изготвил: 
 Дарина Стефанова

Прокурист: 
 Костадин Георгиев

Дата: 28.02.2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

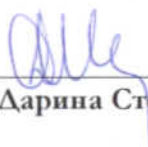
Д-р Мариана Михайлова



Поясненията от страница 13 до страница 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		29 857	24 234
Плащания към доставчици		(12 968)	(9 829)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(8 697)	(5 853)
Плащания за лихви		(32)	(24)
Плащания за данъци		(3 712)	(3 548)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		4 448	4 980
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване		(333)	(376)
Инвестиции в дъщерни предприятия		(3 263)	(1 316)
Придобиване на нематериални активи	8	(3 516)	(515)
Придобиване на финансови активи		-	(311)
Постъпления от продажба на финансови активи		-	449
Предоставени заеми		(2 031)	(3 799)
Постъпления от предоставени заеми		4 153	696
Получени лихви		51	-
Получени дивиденди		446	245
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		(4 493)	(4 927)
Финансова дейност			
Получени банкови заеми		3 361	362
Плащания по банкови заеми		(1 298)	-
Плащания по финансов лизинг	6.1	(144)	(119)
Постъпления от емитиране на акции	14.1	-	147
Плащания на лихви		(152)	141
Плащания на дивиденди		(1 700)	(1 901)
Нетен паричен поток от финансова дейност		67	(1 370)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		22	(1 317)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		919	2 236
Пари и парични еквиваленти в края на годината	13	941	919

Изготвил: 
 Дарина Стефанова

Прокурист: 
 Костадин Георгиев

Дата: 28.02.2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

Д-р Мариана Михайлова



Поясненията от страница 13 до страница 47 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения

1 Обща информация

Дружеството "Икономедиа" АД има за основна дейност събиране, обработване, анализ и разпространение на информация, свързана с икономическа дейност; издаване на периодични и неперидични издания във всички медии; рекламна и маркетингова дейност, услуги и дейност, свързани с медиите и рекламата, други дейности в тази насока, незбранени от закона.

Дружеството е регистрирано като еднолично акционерно дружество в Софийски градски съд, ф.д. 11665/2004 г. С решение № 4 от 22.04.2005 г. на СГС се заличава като едноличен собственик "Агенция за инвестиционна информация" ООД. Дружеството продължава дейността си като Акционерно дружество с фирма "Икономедиа".

Към датата на изготвяне на настоящия отчет, акционерната структура на "Икономедиа" АД е следната:

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

Седалището и адресът на управление на Дружеството е гр.София, район Средец, ул.Иван Вазов 20 .

Дружеството има Съвет на директорите в състав : Иво Георгиев Прокопиев, Филип Михайлов Харманджиев и Бисер Рачев Босв.

Прокурист на Дружеството е Костадин Димитров Георгиев.

Дружеството се представлява от прокуриста самостоятелно и / или заедно от всеки от членовете на Съвета на директорите .

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

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

Финансовият отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет от Съвета на Директорите 30 март 2009 г.

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

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

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 Дружеството:

- КРМСФО 11 „МСФО 2 Група и транзакции 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: оповестяване”, 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. Ръководството на Дружеството анализира счетоводното третиране на финансовите инструменти във връзка с измененията.

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 финансов отчет следователно не се различава от тази, публикувана във финансовия отчет към 31 декември 2007 г.

Преглед на стандартите и разясненията, приложими задължително за Дружеството 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 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 Дружеството.

Ръководството очаква, че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила и не възнамерява 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 Дружеството 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 „мениджърски подход”, според който информацията за сегментите е представена на същата база, която се използва за целите на вътрешното отчитане. Очакваният ефект върху финансовите отчети все още се анализира от ръководството на дружеството.
- МСС 23 (изменен) „Разходи по заеми”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Това изменение не е приложимо за дружеството, тъй като към момента разходите по заеми 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) „Плащане на базата на акции”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2009 г. Ръководството на дружеството няма и не предвижда изплащането на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- 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 Дружеството, тъй като то няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни клиенти”, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Дружеството 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. Дружеството не е сключило 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. Дружеството 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 влезнат в сила през отчетни периоди, започващи на или след **1 януари 2009 г. Тези промени не се очаква да имат значително влияние върху финансовия отчет на Дружеството и не са анализирани подробно.**

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Дружеството 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 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 „Дялове 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 дружеството на новите изисквания относно счетоводното отчитане на придобивания, консолидация и отчитане на асоциирани предприятия върху финансовите отчети на дружеството. Дружеството не притежава съвместни и асоциирани предприятия.

Базирайки се на прилаганите счетоводни политики, ръководството на Дружеството не очаква отражение върху финансовите отчети на Дружеството 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.

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

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

4.2 Инвестиции в дъщерни дружества

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

4.3 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятието извършва дейността си ("функционална валута"). Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в български лева (лв). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

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

4.4 Приходи и разходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги. Приходите от основните продукти и услуги са представени в Пояснение 20.

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

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

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

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

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на актива и се отразява в Отчета за доходите.

Печалбите или загубите в резултат на продажба на нетекущи активи са отразени в Отчета за доходите на ред „Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване.

Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди се признават в момента на тяхното разпределение.

4.5 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, 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 Отчета за доходите.

4.6 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 преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнескомбинация, 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 Отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за доходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди 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 |
| • търговски марки | 10 години |
| • други | 4 години |

Амортизацията е включена в “разходи за амортизация на нефинансови активи”.

Дружеството извършва внимателна преценка, когато определя дали критериите за първоначално признаване като актив на разходите по разработването са били спазени. Преценката на ръководството е базирана на цялата налична информация към датата на баланса.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500.00 лв.

4.7 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки 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 Отчета 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:

• Машини	3.40 години
• Транспортни средства	4.00 години
• Стопански инвентар	6.70 години
• Компютри	2.00 години
• Други	6.70 години

Избраният праг на същественост за имоти, машини, съоръжения и оборудване на Дружеството е в размер на 500.00 лв.

4.8 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 наетия актив.

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В баланса 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 намаление 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 Отчета за доходите към момента на възникването им.

4.9 Тестове за обезценка на нематериалните активи и имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

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

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

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо

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

4.10 Финансови активи

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

- 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 целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за доходите или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

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

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

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

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Дружеството не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

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

4.11 Материални запаси

Материалните запаси включват материали, незавършено производство и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други преки 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.