



Консолидиран финансов отчет
Агенция за инвестиционна информация
ЕООД
31 декември 2008 г.

Грант Торнтон ООД

Ул. Ултим Галстоп № 54, 1000 С. София
Ул. Параскева Пирова №4, 9000 Варна

T (+359) 2 987 28 79, F (+359) 2 69 55 44

B (+359) 2 980 48 24, F (+359) 2 69 55 33

E office@gtbulgaria.com

W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Собственика на

„АГЕНЦИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ” ЕООД

Гр. София

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложенния консолидиран финансов отчет на „АГЕНЦИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ” ЕООД (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 съществениите 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. Този 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, основавано се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на строгите 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 извършването 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.

Регистриран одитор

член на Грант Торнтон Интернационал АГ

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 **„АГЕНЦИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ” ЕООД** (Групата) към 31 декември 2008 г., както и за финансовите резултати от дейността и за наличните 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.

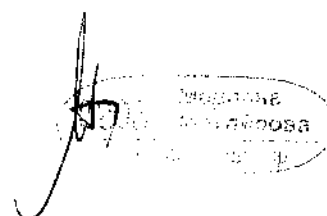
Ние прегледахме консолидирания годишен доклад за дейността към 31 декември 2008 г. на **„АГЕНЦИЯ ЗА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ” ЕООД** (Групата), който не е част от консолидирания финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в консолидирания годишен доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществешките си 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

Регистриран одитор



Грант Торнтон ООД



д-р Мариана Михайлова

19 май 2009 г.
Гр. София

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Консолидиран баланс	6
Консолидиран отчет за доходите	8
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	9
Консолидиран отчет за паричните потоци	10
Пояснения към консолидирания финансов отчет	11

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

Прокуристите на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД през месец Май 2009 г. прие консолидираният годишен финансов отчет на Дружеството 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).

1. Информация за дружеството

"Агенция за инвестиционна информация" ЕООД е регистрирано като дружество с ограничена отговорност в Софийски градски съд, Ф.Д.16718/1993 год.

Седалището и адресът на управление на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД е град София, Район Среден, ул. Иван Вазов 20.

Към датата на изготвяне на настоящия отчет, едноличен собственик на капитала на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД, София е Иво Георгиев Прокопцев, ЕИД: 7107105062, който притежава всичките 500 дяла от капитала на Дружеството.

Прокуристи са: Костадин Димитров Георгиев и Гая Валентинова Прокопцева. "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД се управлява и представлява от управителя и от всеки от прокуристите заедно и поотделно.

Основната дейност на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД се състои в събиране, обработване, анализиране и разпространяване на информация свързана със стопанската дейност, издаване на периодични и неперидични издания, рекламна и маркетингова дейност.

2. Резултати от дейността

През 2008 г. Групата продължи да затвърждава позициите си на пазара, въпреки занижаването на резултатите през последното тримесечие като ефект от световната финансова криза, протичащата и към момента на изготвяне на финансовите отчети.

През 2008 г. приходите бележат ръст от 21 % спрямо предходната година като достигнаха 31.7 млн. лв. В същото време значителното увеличение на разходите снижи оперативната печалба преди данъци и данъци (ЕВГП) на 2.2 млн. лв. спрямо 6 млн. лв. за 2007 г.

Разходите за дейността през годината се увеличиха с 9 млн. лв. (46.5% увеличение) като достигнаха до 29.5 млн. лв. Заради по-високите темпове на нарастване на разходите в сравнение с приходите има намаляване на оперативната печалба и

спряжане на рентабилността от основна дейност (ЕВГГ/приходи) до шва от 7% (при 23% за миналата година).

Основни финансови данни:

хил. лв.	2007	2008
Приходи от продажби	25 667	30 141
Други приходи	484	1 576
Разходи (без лихви)	- 20 135	- 29 505
ЕВГГ	6 016	2 212
Амортизации и обезценка	436	1 025
ЕВГГД	6 452	3 237
Инвестиции в дъщерни и асоциир. пр.	8	7
Приходи от лихви, нето	108	2 088
Други финансови приходи/разходи, нето	-223	-1 689
Резултат за периода преди данъци	5 909	2 618
Данъци	-654	- 532
Четна печалба	5 255	2 086

Активи (хил. лв.)		
Дълготрайни активи общо	15 445	35 697
Парични средства	1 704	2 243
Търговски вземания	6 697	2 793
Други вземания	513	695
Материални запаси	243	883
Други краткосрочни активи		1 181
Краткосрочни активи общо	9 157	7 795
Общо активи	24 602	43 492

Задължения (хил. лв.)		
Дългосрочни задължения общо	10 940	23 579
Текущи задължения (без банкови заеми)	2 327	6 347
Краткосрочни банкови заеми	493	2 356
Други текущи задължения	812	1 489
Текущи пасиви общо	3 632	10 192
Общо задължения	14 572	33 771

Собствен капитал (хиляд. лв.)		
Основен капитал	5	5
Резерви	116	132
Финансов резултат	5 288	4 964
Матчингствено участие	4 621	4 620
Общо собствен капитал	10 030	9 721

Показатели за рентабилност		
Норма на рентабилност – Profit Margin	20,09% ^а	6,58% ^а
Базова рентабилност	24,45%	5,09%
Възвращаемост на активите (ROA)	21,36% ^а	4,80%
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	52,39% ^а	21,46% ^а

Източник: Финансовите отчети

През 2008 г. Групата значително увеличи размера на активите си (повече от два пъти) в следствие на инвестиционната политика, която следваше. Това се отразява в намаляние на показателите за възвращаемост и ефективност.

Дъщерни и асоциирани дружества на "АИИ" ЕООД са:

Име на дружеството	2008 ’000 лв	участие %	2007 ’000 лв	участие %
Гурме ООД	-	-	12	31,00
Синсание Елано ООД	1	26,60	1	26,60
Икономедиа АД	3254	51,00	294	51,00

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 2007г. Общо за 2008г. коефициентът на бързата ликвидност пада от 2.45 до 0.68. Незабавната ликвидност намалява с по-малко – от 0.47 през 2007г. до 0.22 за 2008г.

Това показва, че способността на Групата да посреща текущите си задължения с парични средства не е намаляла съществено спрямо предходната година. Генерират се постоянни парични потоци, с които се обезпечава основната дейност.

От отчета за паричния поток се вижда, че постъпленията от казенни са се увеличили със 5.8 млн.лв. или с 19%^а, достигайки до 36.3 млн.лв. за годината. Има значителни плащания за придобиване на дълготрайни активи – 12.7 млн.лв. Вижда се, че плащането

на коефициентите на ликвидност е до голяма степен резултат от разрастването на инвестиционната дейност.

Показатели за ликвидност	2007	2008
Коефициент за обща ликвидност	2,52	0,76
Коефициент за бърза ликвидност	2,45	0,68
Коефициент за незабавна ликвидност	0,47	0,22

4. Капиталови ресурси

Към 31 декември 2008 г. размерът на дългосрочния дълг е 18,27 млн. лв., което е 42 % от размера на активите. Общите задължения (включително текущите) представляват около 78 % от активите на Групата, а съотношението дълг/собствен капитал е 3,47.

5. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма

6. Важни научни изследвания и разработки

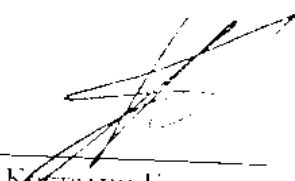
Няма

12. Предвиждано развитие на дружеството

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 подмяна на развитие на интернет изданията, за да може да запази лидерските си позиции на пазара.

Докладът за дейността е приет от Прокуриста на "Агенция за инвестиционна информация" ЕООД през месец май 2009 г.

Прокурист:


Костадин Георгиев

Агенция за инвестиционна информация ЕООД
 Консолидиран финансов отчет
 31 декември 2008 г.

Консолидиран баланс

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	21 688	1 029
Инвестиции асоциирани предприятия		72	73
Репутация	7	11 373	10 606
Нематериални активи	8	2 431	544
Предоставени заеми		99	173
Отсрочени данъчни активи	9	34	20
Нетекущи активи		<u>35 697</u>	<u>15 445</u>
Текущи активи			
Материални запаси	10	883	243
Търговски вземания	11	2 604	2 790
Предоставени заеми		1 181	
Вземания от свързани лица	25.3	8	1 478
Данъчни вземания	12	324	283
Други вземания		371	230
Предоставени аванси		181	2 429
Нали и парични еквиваленти	13	2 243	1 704
Текущи активи		<u>7 795</u>	<u>9 157</u>
Общо активи		<u>43 492</u>	<u>24 602</u>

Изготвил:

Дарина Стефанова

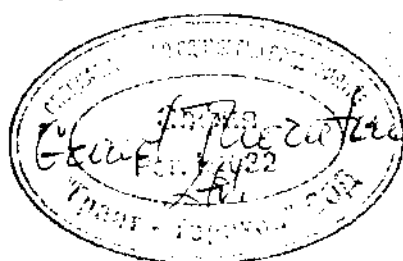
Прокурист:

Костядин Георгиев

Дата: 15 май 2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

Д-р Мариана Михайлова

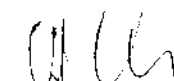


Поясненията от страница 11 до страница 45 представляват неразделна част от консолидирания финансов отчет

Консолидиран баланс

	Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Собствен капитал			
Собствен капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка:			
Основен капитал	14.1	5	5
Преоценъчен резерв	14.2	4	4
Други резерви	14.3	94	94
Премия резерв	14.4	4	4
Законови резерви	14.5	30	14
Неразпределена печалба	-	4 964	5 288
		5 101	5 409
Мажинствено участие	—	4 620	4 621
Общо собствен капитал	—	9 721	10 030
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни заеми	15.1	18 275	10 780
Задължения по финансов лизинг	6.1	5 260	157
Други дългосрочни задължения		31	
Отсрочени данъчни пасиви	9	13	3
Нетекущи пасиви	—	23 579	10 940
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми	15.2	2 356	387
Търговски задължения	16	3 327	678
Краткосрочни задължения към свързани лица	25.3	921	58
Задължения по финансов лизинг	6.1	438	106
Данъчни задължения	18	278	582
Задължения към персонала и осигурителни институции	17.2	410	221
Задължение за абонамент и публикуване на реклама		1 251	1 370
Други задължения	—	1 211	230
Текущи пасиви	—	10 192	3 632
Общо пасиви	—	33 771	14 572
Общо собствен капитал и пасиви	—	43 492	24 602

Изготвил:

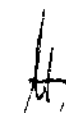

Дарина Стефанова

Прокурист:

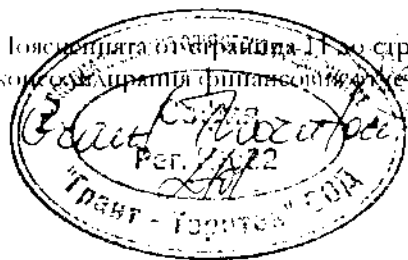

Костадин Георгиев

Дата: 15 май 2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:


Д-р Мариана Михайлова

Поясненията от с. 45 до с. 46 представляват неразделна част от консолидирания финансов отчет.



Консолидиран отчет за доходите

	Пояснение	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Приходи	19	30 141	25 667
Други доходи		1 576	484
Разходи за материали	20	(2 367)	(1 798)
Разходи за външни услуги	21	(13 125)	(10 234)
Разходи за персонала	17.1	(10 803)	(6 370)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(1 025)	(436)
Други разходи		(1 942)	(1 004)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		(24)	33
Собствостойност на продадените стоки и други краткотрайни активи		(388)	(323)
Печалба/ (загуба) от продажба на нетекучи активи	22	(21)	
Суми с корективен характер		190	(3)
Оперативна печалба		2 212	6 016
Резултат от инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия		7	8
Финансови разходи	23	(1 689)	(223)
Финансови приходи	23	2 088	108
Печалба преди данъци		2 618	5 909
Разходи за данъци, нетно	24	(532)	(654)
Печалба за годината		2 086	5 255
Печалба, отнасяща се към:			
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка		699	2 632
Малцинствено участие		1 387	2 623

Изготвил:

Дарина Стефанова

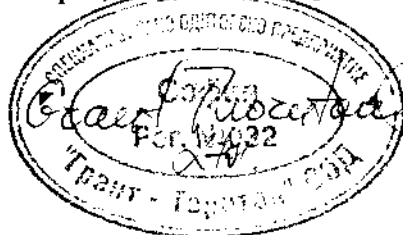
Прокурист:

Костадин Георгиев

Дата: 15 май 2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад:

Д-р Мариана Михайлова

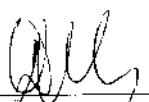


Поясненията от страница 11 до страница 45 представляват неразделна част от консолидиранния финансов отчет

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал

Отнасящ се към притежателите на собствен капитал на
 предприятието майка

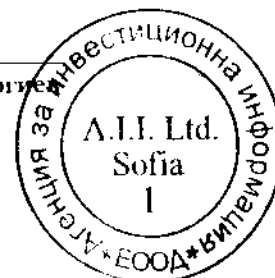
	Основен капитал	Преоце- нъчен резерв	Премисен резерв	Законови резерви	Други резерви	Финансов резултат	Собствен капитал, непринад- лежащ на групата	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2007 г.	5	7	-	14	94	3 836	2 859	6 815
Нетен резултат за периода	-	-	-	-	-	2 632	2 623	5 255
Разпределение на печалбата	-	(3)	4	-	-	(1 116)	(892)	(2 007)
Бизнескомбинации	-	-	-	-	-	(64)	31	(33)
Салдо към 31 декември 2007 г.	5	4	4	14	94	5 288	4 621	10 030
Нетен резултат за периода	-	-	-	-	-	699	1 390	2 089
Разпределение на печалбата	-	-	-	16	-	(1 026)	(1 391)	(2 401)
Други изменения в капитала	-	-	-	-	-	3	-	3
Салдо към 31 декември 2008 г.	5	4	4	30	94	4 964	4 620	9 721

Изготвила: 
 Дарина Стефанова

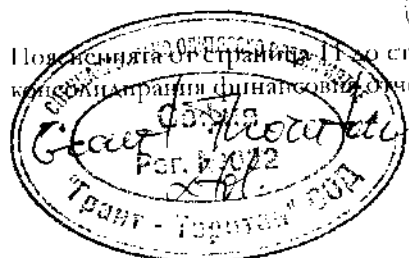
Прокурист: 
 Костядин Георгиев

Дата: 15 май 2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад: 
 Д-р Мариана Михайлова

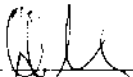


Пояснения от страниците 11 до страница 45 представляват неразделна част от консолидирания финансов отчет



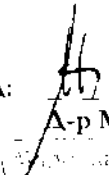
Консолидиран отчет за паричните потоци

Пояснения	2008 '000 лв.	2007 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	36 368	30 568
Платвания към доставчици	(17 177)	(16 120)
Платвания към персонала и осигурителни институции	(10 960)	(6 771)
Платвания за данъци	-	(43)
Платвания за данъци	(3 461)	(4 392)
Положителни и отрицателни валутни разлики	-	(1)
Други постъпления от оперативна дейност	(75)	243
Четен паричен поток от оперативна дейност	4 695	3 484
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(9 217)	(2 597)
Придобиване на дъщерни предприятия, нетно от парични средства	-	(9 279)
Придобиване на нематериални активи	(3 513)	(515)
Постъпления от бизнескомбинации	72	(143)
Придобиване на финансови активи	(293)	(311)
Предоставени заеми	(594)	(5 174)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения	2	-
Постъпления от предоставени заеми	1 578	729
Постъпления от продажба на финансови активи	-	449
Получени дивиденди	46	-
Четен паричен поток от инвестиционна дейност	(11 919)	(16 841)
Финансова дейност		
Получени заеми	11 867	22 135
Платвания по получени заеми	(1 887)	(7 882)
Платвания по финансов мизинг	(171)	(167)
Постъпления от емпиране на капитал	176	30
Платвания на дивиденди	(1 013)	1
Платвания на дивиденди	(1 186)	(1 939)
Други постъпления/платвания	(23)	(43)
Четен паричен поток от финансова дейност	7 763	12 135
Четен паричен поток от всички дейности	10 539	(1 222)
Парични средства и еквиваленти в началото на годината	1 704	2 926
Парични средства и еквиваленти в края на годината	12 243	1 704

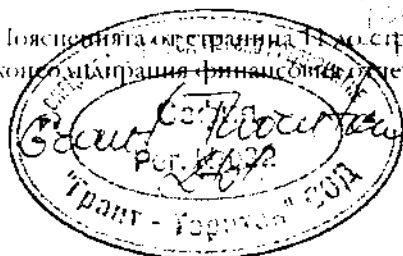
Изготвя: 
 Дарина Стефанова

Прокурист: 
 Крестдин Георгиев

Дата: 15 май 2009 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад: 
 А-р Мариана Михайлова

Поясненията от страница 11 до страница 45 представляват неразделна част от консолидирания финансов отчет



Пояснения

1 Обща информация

Предприемство- майка „Агенция за инвестиционна информация” ЕООД има за основна дейност събиране, обработване, анализ и разпространение на информация, свързана с икономическа дейност; издаване на периодични и непериодични издания във всички медии; рекламна и маркетингова дейност, услуги и дейности в тази насока, незабранени от закона.

Седалището и адресът на управление на „Агенция за инвестиционна информация” ЕООД е гр.София, район Средец, ул.Иван Вазов 20 .

Прокуристи на „Агенция за инвестиционна информация” ЕООД са Космидин Атанасов Георгиев и Галя Валентинова Прокопиева.

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2008 % участие	2007 % участие
Икономедиа АД	България	Издателска	51.00	51.00

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 ЕС.

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2008 г. (включително сравнителната информация към 31 декември 2007 г.) е одобрен и приет на 15 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 транзакции със собствени акции”
- КРМСФО 12 „Концесии и 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.

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 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 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 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 „мепиджърски 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 Групата.
- 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.

- 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: отбелязване”, публикувани през октомври 2008 г. Поради изключителните сътресения на световните финансови пазари през третото тримесечие на 2008 г. МСС позволява на дружествата да прекласифицират финансови активи съгласно измененията ретроспективно от 1 януари 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 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 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 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 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. Очакваният ефект върху финансовите отчети все още се анализира от ръководството на Групата.
- 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 издаването на възнаграждения под формата на дялове или опции за придобиване на дялове.
- 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 на новите изисквания относно счетоводното отчитане на придобивания, консолидации и отчитане на асоциирани предприятия върху финансовите отчети на Групата. Групата пригласява съвместни и асоциирани предприятия.
- 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 то няма инструменти с право на връщане.
- КРМСФО 13 „Програми за лоялни капенити“, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2008 г. Групата не прилага програми за лоялност на капенитите.
- 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 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 Групата и не са анализирани подробно.

Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които не 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 финансови отчети съгласно променените изисквания за оповестяване в този стандарт.

Базирайки се на прилагашите счетоводни политики, ръководството на Групата не очаква значително отражение върху консолидираните 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 консолидирани финансови отчети, са представени по-долу.

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

Спазва 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 консолидираните финансови отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 База за консолидация

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, превишението се отнася към мажоритарното участие, освен до степенята, в която мажоритарното участие има обвързващо задължение и е в състояние да покрие загубите.

4.3 Бизнес комбинации

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката, който включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното дружество, включително условните 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 консолидиращия 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 разграничими нематериални активи. Положителната репутация представлява превислението на цената на придобиване над справедливата стойност на дела на Групата в разграничимите нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превисление на разграничимите нетни активи над цената на придобиване се признава в Консолидиращия Отчет за доходите непосредствено след придобиването.

4.4 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Групата е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани предприятия. Инвестициите в асоциирани предприятия се признават първоначално по себестойност, а впоследствие се отчитат по метода на собствения капитал.

Придобитите инвестиции в асоциирани предприятия също така се отчитат по метода на покупката, както е обяснено в пояснение 4.3 по горе. Репутация или корекции в справедливата стойност на дела на Групата в асоциираното предприятие, се включва в стойността на инвестицията.

Всички последващи промени в размера на участието на Групата в собствения капитал на асоциираното предприятие се признават в балансовата стойност на инвестицията. Промени, дължащи се на печалбата или загубата, реализирани от асоциираното предприятие, се отразяват в Консолидиращия Отчет за доходите на ред "Дял от печалбата / (загубата) от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал". Тези промени включват последваща амортизация или обезценка на определената при придобиването справедлива стойност на активи и пасиви на асоциираното предприятие.

Промените в позиции, признати директно в собствения капитал на асоциираното предприятие, се признават съответно в собствения капитал на Групата. В случаите, в които делът на Групата в реализираните загуби на асоциираното предприятие надвиши размера на участието му в асоциираното предприятие, включително и необезпечените вземания, Групата не признава своя дял в по-нататъшните загуби на асоциираното предприятие, освен ако Групата няма поети договори или фактически задължения или е извършила плащания от името на асоциираното предприятие. Ако

впоследствие асоциираното предприятие реализира печалби, Групата признава своя дял до толкова, доколкото дялът на печалбата надвиши акумулирания дял на загубите, които не са били признати по-рано.

Нереализираните печалби и загуби от трансакции между Групата и нейните асоциирани предприятия се елиминират до степента на дела на Групата в тези предприятия. Когато се елиминират нереализираните загуби от продажби на активи, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата.

Сумите, отразени във финансовите отчети на асоциираните предприятия, са преизчислени, където е необходимо, за да се осигури съгласуваност със счетоводната политика на Групата.

4.5 Сделки в чуждестранна валута

Консолидиращият финансов отчет е представен в български лева (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 паролна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Консолидиращия Отчет за доходите.

Паричните позиции, оценявани по пазарна цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преценени). Паричните 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 лева (валутата на представяне на Групата), се преизчисляват в български лева 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 лева 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 патрунашните валутни разлики от преизчисления, признати в собствения капитал, се прехвърлят в Консолидиращия Отчет за доходите и се признават като част от печалбата или загубата от продажби. Репутацията и корекциите, свързани с определянето на справедлив стойности към датата на

придобиване, се отразяват като активи и пасиви на чуждестранното предприятие и се преизчисляват в български лева по заключителния курс.

4.6 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 количествени работи, 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 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 предстоят 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.

Дружеството е обвързано с продължителен договор за сервисна поддръжка. Сумата от приходите, свързана с договора за бъдещо сервисното обслужване, се отчита като приход за бъдещи периоди и се признава като текущ приход през периода, в който е било извършено сервисното обслужване.

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпленията 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 ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход.

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

Получените дивиденди, с изключените на тези от инвестиции в асоциирани дружества, отчитани по метода на собствения капитал, се признават в момента на тяхното разпределение.

4.7 Разходи по заеми

Разходите по заеми основно представляват лихви 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.

4.8 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 4.12 за информация относно тестването за обезценка.

4.9 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 презки 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 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 оцененния 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.

4.10 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, намаляена 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 цетовият 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 | 25.00 години |
| • 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 Групата е в размер на 500 лв.

4.11 Отчитане на лизинговите договори

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

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-високата от двете стойности – справедливата стойност на дадения 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.

Всяки останал лизингов договор се счита за оперативен лизингов договор. 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.

4.12 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 извадят ползи от съответната бизнес комбинация и които представляват най-високото ниво в Групата, на което ръководството наблюдава репутацията.

Единиците, генериращи парични потоци, към които е отнесена репутацията, се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всяки други отделни активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индиректно, 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 какулиране 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 съизмерване 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 намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху оставащите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията за всички други активи на Групата ръководството претенция последващо даан 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.

4.13 Финансови активи

Финансовите активи включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до надежд;
- 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 даан приходите и разходите се отразяват в Консолидирания Отчет за доходите или директно в собствения капитал на Групата.

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

Агенция за инвестиционна информация ЕОХ АД
Консолидиран финансов отчет
31 декември 2008 г.

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 намичането на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Анхвиите плащания и други парични потоци, свързани с притежаването и 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.

Засemi и вземания, възникнали първоначално в Групата, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Засemi и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалява с размера на доходите за текущия период. Стойността им се отразява в Консолидирания Отчет за доходите, когато ефектът от 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 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 хеджирани инструменти, попадат в тази категория. Групата не притежава други финансови инструменти, които попадат в тази категория.

Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на такъв.

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

Финансови активи на разположение за продажба, са опези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до надеж, 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 пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надежно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран надеж. 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 Консолидирания Отчет за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

4.14 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 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, намаляна 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 възприема 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.

4.15 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 в консолидираните финансови 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 степента, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи. Вижте пояснение 4.21.1 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. Промената 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.

4.16 Пари и парични еквиваленти

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

4.17 Собствен капитал и плащания на дивиденди

Основният капитал на Групата отразява номиналната стойност на емитираните дялове.

Премийният резерв включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал.

В преоценъчен резерв се включват печалби и загуби от преоценка на финансови активи и дълготрайни материални активи.

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

4.18 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 наднищи, заплати и социални осигуровки.

Групата не е разработвала и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсация с дялове от собствения капитал.

4.19 Финансови пасиви

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

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

Банковите заемни 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 прекли разходи по сделката се отнасят в Консолидирания Отчет за доходите на принципа на начислението, при използване на метода на ефективния лихвен процент и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, 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, намадена с плащания по уреждане на задължението.

4.20 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, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. 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 изходен 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.

4.21 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 4.22.

4.21.1 Отсрочени 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 необлагаеми 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 случай, когато активът може да се употреби 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 законови ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.22 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.

4.22.1 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 4.12). 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.

4.22.2 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 резултатите.

4.22.3 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 представлява 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.

4.22.4 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 взима предвид най-надеждните налични данни към датата на приближителната 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 се влияе от промените на цените в различни пазарни сегменти на компютърни хардуерни компоненти.

4.22.5 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробеност относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желателни страни в края на отчетния период.

5 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

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

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
За 2007 г.							
Начално сaldo балансова стойност	257	656	198	338	116	53	1 668
Бизнес комбинации – отчетна стойност	-		33	56	14		103
Бизнес комбинации амортизация	-		(40)	(222)	(12)		(384)
Новопридобити активи		-	211	495	45	2 343	3 094
Описани активи – отчетна стойност	-	(17)	(26)	(14)		(144)	(121)
Описани – амортизация	-	(16)		(10)			(26)
Начислена амортизация за периода	—	—	(14)	(145)	(72)	(27)	(258)
Крайно сaldo балансова стойност	257	612	231	571	106	2 252	4 029
За 2008 г.							
Начално сaldo балансова стойност	257	612	231	571	106	2 252	4 029
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
Описани активи – отчетна стойност			(50)		(221)		(271)
Описани – амортизация			11		103		114
Начислена амортизация за периода	—	(28)	(215)	(218)	(28)	—	(519)
Крайно сaldo балансова стойност	257	584	12 253	659	28	7 907	21 688

Балансовата стойност на имотите, машините, съоръженията и оборудването, задожени като обезпечение с както следва:

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

6 Лизинг

6.1 Финансов лизинг

Групата е придобила активи по договори за финансов лизинг. Активите се включени в групата на „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	От 1 до 5	Над 5	Общо
	година	години	години	
	‘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 са неотменяеми, но не съдържат други ограничения. Не са признавани приходи от условни наеми 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	Пад 5 години ‘000 лв	Общо ‘000 лв
31 декември 2008 г.	591	296		887
31 декември 2007 г.	393	109		502

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

7 Репутация

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

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Врутна балансова стойност		
Сaldo към 1 януари	10 606	1 456
Придобити активи в резултат на бизнес комбинация	767	9 150
Нетни валутни курсови разлики		
Сaldo към 31 декември	11 373	10 606
Нагрупана обезценка		
Сaldo към 1 януари	11 373	10 606
Призната загуба от обезценка		
Нетни валутни курсови разлики		
Балансова стойност към 31 декември	11 373	10 606

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	Търговски марки	Други НМДА	Общо
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
За 2007 г.				
Начално салдо на балансовата стойност	42	18	92	152
Бизнес комбинации – отчетна стойност	5	-	10	15
Бизнес комбинации – амортизация	(5)	(8)	(9)	(22)
Новопридобити	34	235	261	530
Амортизация	(35)	(35)	(61)	(131)
Крайно салдо на балансовата стойност	41	210	293	544
Към 31 Декември 2007				
Отчетна стойност	365	273	382	1 020
Надгледана амортизация и обезценка	(324)	(63)	(89)	(476)
Балансова стойност	41	210	293	544
За 2008 г.				
Начално салдо на балансовата стойност	41	210	293	544
Бизнес комбинации – отчетна стойност	-	-	-	-
Бизнес комбинации – амортизация	-	-	-	-
Новопридобити	120	3 000	432	3 552
Отписани активи- отчетна стойност	-	(1 129)	(122)	(1 251)
Отписани активи- амортизация	-	68	22	90
Амортизация за периода	(61)	(276)	(167)	(504)
Крайно салдо на балансовата стойност	100	1 873	458	2 431
Към 31 Декември 2008				
Отчетна стойност	480	2 124	692	3 296
Надгледана амортизация	(380)	(251)	(234)	(865)
Балансова стойност	100	1 873	458	2 431

9 Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2008 г.	Признати в отчета за доходите	31 декември 2008 г.
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Потекучи активи			
Нематериални активи	1		1
Помоти, машини, съоръжения и оборудване	2	10	12
Други	(7)		(7)
Обезценка на вземания	(3)	1	(2)
Текущи пасиви			
Хонорари		(7)	(7)
Пенсии и други задължения към персонала	(10)	(8)	(18)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(20)		(34)
Отсрочени данъчни пасиви	3		13

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2007 г.	Признати в отчета за доходите	31 декември 2007 г.
	‘000 лв	‘000 лв	‘000 лв
Потекучи активи			
Нематериални активи	-	1	1
Помоти, машини, съоръжения и оборудване	-	2	2
Други	(7)	-	(7)
Обезценка на вземания	(3)		(3)
Потекучи пасиви			
Пенсии и други задължения към персонала	(2)	(7)	(9)
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(12)		(20)
Отсрочени данъчни пасиви	-		3

Всички отсрочени данъчни активи (включително данъчни загуби и други данъчни задължения) са включени в баланса.

За повече информация относно разходите за данъци на Групата вижте Пояснение 24.

10 Материални запаси

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

Намаляние 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 Търговски вземания

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски вземания, брутно	2 673	2 792
Обезценка	<u>(69)</u>	<u>(2)</u>
Търговски вземания	<u>2 604</u>	<u>2 790</u>

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

Всички търговски и други вземания на Групата са претърсвани относно индикации за обезценка. Някои търговски вземания са обезценени и съответната обезценка е призната в „други разходи“. Обезценените вземания са дължими главно от търговски клиенти, които са имали финансови затруднения.

12 Данъчни вземания

	2008 ‘000 лв
Корпоративен данък	20
Вземания по ДДС	258
Други	<u>46</u>
	<u>324</u>

13 Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

	2008	2007
	'000 лв	'000 лв
Парични средства в брой	747	108
Парични средства в банки	1 286	1 544
Блокирани парични средства	-	52
Краткосрочни депозити	210	-
	<u>2 243</u>	<u>1 704</u>

14 Собствен капитал

14.1 Основен капитал

Регистрираният капитал на Групата се състои от 500 па брой дяла с номинална стойност в размер на 10 лв. за дял.

	2008	2007
	бр.	бр.
Издадени и напълно платени дялове:		
- в началото на годината	500	500
- издадени през годината	-	-
Дялове - издадени и напълно платени	<u>500</u>	<u>500</u>
Общо дялове, оторизирани към 31 декември	<u>500</u>	<u>500</u>

Списъкът на основните притежатели на дялове е представен както следва:

	2008	2008	2007	2007
	Брой дялове	%	Брой дялове	%
Иво Прокопиев	500	<u>100</u>	500	<u>100</u>
		<u>100</u>		<u>100</u>

14.2 Преоценъчен резерв

Групата има формиран преоценъчен резерв в размер на 4 хил. лв., който е формиран от преценка на дълготрайни активи през 1998 год.

14.3 Други резерви

Други резерви са формирани от разпределение на реализирана печалба от минали години.

14.4 Премисен резерв

Групата има формиран премисен резерв от превинението на цената на оценителите на априотираните през 2007 г. активи над номиналната стойност на акциите.

14.5 Законови резерви

Законовите резерви са формирани от разпределение на реализирана печалба от минали години по решение на акционерите на Групата

15 Заеми

15.1 Дългосрочни заеми

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Банкови заеми – дългосрочна част	18 275	10 780
	<u>18 275</u>	<u>10 780</u>

15.2 Краткосрочни заеми

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Банкови заеми – краткосрочна част	1 906	387
Търговски заеми- краткосрочна част	450	
	<u>2 356</u>	<u>387</u>

АИИ ЕООД има сключен банков заем с Алфа Банк АД. Размера на разрешененият кредит е 4 590 хил.евро. Към 31.12.2008 размера на усвоената сума е 4 590 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 1.75% годишно. Начислява се ежемесечно и се платима ежегодно на последния работен ден от месец април на съответната година.

Изпълняването на кредита ще се извършва на вноски, както следва:

Гратисен период до април 2009 г., по време на който се дължи само анхвата.

Шест погасителни вноски по главницата, дължими както следва:

- Април 2009 – EUR 152 450
- Април 2010 - EUR 331 500
- Април 2011 - EUR 464 100
- Април 2012 - EUR 618 120
- Април 2013 - EUR 736 950
- Април 2014 - EUR 2 186 880

За обезпечаване на отпуснатия кредит, ведно с дължимите анхви, комисионни и разписки, и като условие за усвояване на суми по кредита са предоставени в полза на банката следните обезпечения: залог върху поименни акции от капитала на Икономедиа АД, залог върху плащанията от Икономедиа АД на Агенция за инвестиционна информация ЕООД дивиденди, залог върху 100% от дружествените дялове в Агенция за инвестиционна информация ЕООД.

„Икономедиа” АД има сключен банков заем с Алфа Банк АД, с падеж м.Декември 2009. Размера на разпуснатият 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 анхва в размер на 1 месечен EURIBOR, който се променя всеки ден, увеличен с надбавка от 1.5% годишно, платима ежемесечно. Издаждането на кредита се извършва ежемесечно с равни месечни вноски в размер на 43 хил.евро.

За обезпечаване на отпуснатия кредит, ведно с дължимите анхви, комисионни и разписки, 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 сключен банков заем към ОББ в размер на 5 250 000 евро.

Анхва 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.ПЗЗ “Несър-юг”, 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 халета.
- 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.

- г) 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 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 Групата те са отразени по амортизируема стойност.

16 Търговски задължения

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски задължения	— 3 327	— 678
	<u>3 327</u>	<u>678</u>

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

17 Персонал

17.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за заплати	(9 673)	(5 792)
Разходи за социални осигуровки	— (1 130)	— (578)
	<u>(10 803)</u>	<u>(6 370)</u>

17.2 Задължения към персонала и осигурителни институции

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения за заплати	178	115
Задължения за хонорари	—	20
Задължения за осигуровки	33	19
Задължения по неизползвани отпуски	— 199	— 67
Задължения към персонала и осигурителни институции	<u>410</u>	<u>221</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи и бивши служители на Групата, които следва да бъдат уредени през 2008 г. Тези задължения са възникнали главно във връзка с патрулани пенсионирани отпуски към датата на Баланса и пенсионни плащания. Тъй като нито един служител няма право на по-ранно пенсиониране, останалата част от пенсионните задължения се считат за дългосрочни.

18 Данъчни задължения

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения по ЗДДС	148	410
Други данъци	130	172
	<u>278</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	20 367
Директни продажби	1 248	1 487
Приходи от абонаменти	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	4 218	
	<u>30 141</u>	<u>25 667</u>

20 Разходи за материали

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Разходи за хартия	(1 546)	(1 093)
Разходи за офис консумативи	(61)	(84)
Разходи за енергия	(110)	(61)
Разходи за опаковане	(30)	(55)
Разходи за периодика	(42)	(43)
Други	(578)	(162)
	<u>(2 367)</u>	<u>(1 798)</u>

21 Разходи за външни услуги

	2008 ‘000 лв.	2007 ‘000 лв.
Разходи за печат	(3 718)	(3 795)
Маркетинг разходи	(730)	(815)
Разходи за хонорари	(788)	(639)
Разходи за реклама	(487)	(644)
Предпечатна подготовка и експонация	(160)	(326)
Разходи за конференции	(561)	(402)
Наеми	(1 108)	(785)
Разпространение	(7)	(336)
Телефонни разходи	(165)	(207)
Опаковане	(239)	(226)
Транспортни разходи	(12)	-
Информационни услуги	(204)	(199)
Независим финансов одит	(38)	(32)
Други	(4 908)	(1 828)
	(13 125)	(10 234)

22 Загуба от продажба на нетекучи активи

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от продажба	44	-
Балансова стойност на продадените нетекучи активи	(65)	-
Печалба /(загуба) от продажба на нетекучи активи	(21)	-

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 лизпш	(93)	(12)
Разходи за лихви по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(1 503)	(195)
Загуби от чужда валута, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(3)	(1)
Банкови комисионни	(56)	(14)
Други финансови разходи	(34)	(1)
Финансови разходи	(1 689)	(223)

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от дивиденди от дъщерни и парични еквиваленти	72	57
Печалба от чужда валута, отчитана по справедлива стойност в печалбата и изкубата	-	51
Положителни разлики от операции с финансови инструменти	2 016	-
Финансови приходи	<u>2 088</u>	<u>108</u>

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 Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Печалба преди данъчно облагане	2 689	5 909
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	(269)	(590)
Корекции за приходи, освободени от данъчно облагане:	12	1
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	(975)	(70)
Действителен разход за данък	<u>(532)</u>	<u>(659)</u>
Разходите за данъци включват:		
Текущ разход за данъци	(536)	(659)
Отсрочени данъчни разходи/приходи:		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	4	5
Разходи за данъци	<u>(532)</u>	<u>(654)</u>

Пояснение 9 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включително сумите, признати директно в собствения капитал.

25 Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата включват собствениците, асоциирани предприятия 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 с асоциирани предприятия

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Продажба на стоки и услуги		
продажба на услуги на Списание 1 ООА	2	1

25.2 Салда към края на годината

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Вземания от:		
Пн Ейч Медиа ЕООД	-	1 478
Списание 1 ООА	8	-
Общо вземания от свързани лица	<u>8</u>	<u>1 478</u>
Задължения към:		
Пн Ейч Медиа ЕООД	429	58
Задължения за съучастия	491	-
Списание 1 ООА	1	-
Общо задължения към свързани лица	<u>921</u>	<u>58</u>

26 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 управителния съвет. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали 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 26.5. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

26.1 Валутен риск

Чуждестранните трансакции на Групата, са главно в евро и по-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева.

26.2 Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дълготрайно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти.

26.3 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	2 243	1 704
Търговски и други вземания	3 793	6 697
Балансова стойност	6 036	8 401

Групата редовно следи за неизпълнение на задълженията на клиентите и на други контрагенти към Групата, установени индивидуално или на групи, и изпозва тази информация за контрол на кредитния риск. Когато разходите не са прекалено високи, се набавят и изпозват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или отчети на клиентите и други контрагенти. Политика 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 през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпна падеж.

Групата няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

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

26.4 Ликвиден риск

Групата посреща нуждите си от ликвидни средства като внимателно следя плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят 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.

Групата държи пари в брой и ценни книжа за търгуване, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заемн в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

26.5 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Кредити и вземания:			
Търговски и други вземания	11	3 793	6 697
Пари и парични еквиваленти	13	2 243	1 704
		6 036	8 401
Финансови пасиви	Пояснение	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Потекущи пасиви:			
Засми	15.1	18 275	10 780
Задължения по финансов лизинг		5 260	
Предоставени засми		31	
Текущи пасиви:			
Засми	15.2	2 356	387
Задължения по финансов лизинг		438	
Търговски и други задължения	16	4 248	908
		30 608	12 075

27 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, намаляни със суми, признати в собствения капитал, отнасящи се до хеджиращия паричен поток.

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

28 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 управителния съвет за публикуването на финансовия отчет, 15 май 2009 г.