

До регистриран одитор Лилия Николова

24 Юни 2009 година

Представително писмо от ръководството

Настоящото Представително писмо се предоставя във връзка с одита на консолидирания финансов отчет на групата „Демакс“ АД за годината, завършваща на 31 декември 2008 година, с цел изразяване на мнение дали посоченият финансов отчет дава вярна и честна представа за (или, представя достоверно, във всички съществени аспекти) имущественото и финансово състояние на групата „Демакс“ АД към 31 декември 2008 година, както и за резултатите от нейната дейност и паричните й потоци за годината в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

Ние потвърждаваме своята отговорност за достоверното представяне във финансовия отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

Ние потвърждаваме, доколкото ни е известно, следните факти и обстоятелства като изявления:

- Не е имало случаи и ситуации на нередности и нарушения, в които са участвали ръководители или служители със съществени отговорности по отношение на вътрешния контрол, или които биха могли да имат съществено отражение върху финансовия отчет.
- Ние ви предоставихме всички счетоводни регистри, отчети и документи и всички протоколи от общите събрания на акционерите и на съвета на директорите.
- Потвърждаваме изчерпателността на информацията относно свързаните лица.
- В консолидирания финансов отчет няма допуснати съществени неточности, отклонения и несъответствия, включително пропуски.
- Групата е спазила всички аспекти на договорни условия, които биха могли да окажат съществен ефект върху финансовия отчет в случай на неспазване. Не е имало случаи на неспазване на изисквания на регулаторни органи, които биха могли да окажат съществено влияние върху финансовия отчет в случай на неспазване.
- Следната информация е надлежно отчетена и в случаите, когато това е необходимо, е оповестена във финансовия отчет:
 - (а) идентификацията на салдата по сметките и сделките със свързани лица;
 - (б) загуби, възникващи в резултат на неотменими ангажименти по продажби и покупки;
- Не разполагаме с информация относно съществуването на бъдещи или предприети за реализация планове или намерения, които биха променили съществено стойността или класификацията на активите и пасивите, отразени в консолидирания финансов отчет.
- Групата има задоволителни права на собственост върху всички активи, отчетени в консолидирания финансов отчет.
- Всички реално съществуващи и условни задължения на групата са отразени или оповестени, както това е необходимо.
- Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат корекции или отделно оповестяване в консолидирания финансов отчет или пояснителните приложения към него.

(Изпълнителен директор)



Носител на златен медал и диплом от
60-тия Международен технически панаир
Пловдив 2004 г.



Булгари 831453003
МОН: № 1226033838
Ф.А. № 27719/93 г. СГС

The management system of
Demax PLC
has been assessed and certified as meeting the requirements of
ISO 9001:2000



**До Председателя на Съвета на директорите
На "ДЕМАКС" АД**

В отговор на Вашата покана да извършим одит на консолидирания финансов отчет на "ДЕМАКС" АД към 31.12.2008 г., който включва консолидиран счетоводен баланс към 31.12.2008 г., консолидиран отчет за приходите и разходите, консолидиран отчет за промените в собствения капитал и консолидиран отчет за паричните потоци, за годината завършваща тогава, както и консолидирано оповестяване на счетоводната политика и други консолидирани пояснителни приложения, имаме удоволствието да потвърдим, че приемаме ангажимента. В това писмо ние излагаме разбирането си за него. Целта на нашия одит е да изразим мнението си относно консолидирания финансов отчет.

Одитът ще извършим съгласно Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да спазваме етичните изисквания и да планираме и проведем одита така, че да се убедим в разумна степен на сигурност, че в консолидирания финансов отчет на дружеството не се съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва изпълнение на процедури за събиране на доказателства, подкрепящи сумите и оповестяванията 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 се дължат на измама или грешка. Одитът включва и оценка на използваната счетоводна политика и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на групата в консолидирания финансов отчет.

Поради тестовия характер и другите вътрешноприсъщи ограничения на одита, както и поради вътрешноприсъщите ограничения на всяка счетоводна система и система за вътрешен контрол, налице е неизбежният риск, че дори някои съществени неточности, отклонения и несъответствия в консолидирания финансов отчет, могат да останат неразкрити.

При изготвянето на нашите оценки на риска, ние вземаме под внимание вътрешния контрол, имащ отношение към изготвянето на консолидирания финансов отчет от страна на групата, за да разработим одиторски процедури, които са уместни за конкретните обстоятелства, но не и с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на групата. Нашето очакване обаче е, да Ви предоставим отделно писмо относно всякакви съществени слабости в проектирането или прилагането на вътрешния контрол по отношение на финансовата отчетност, които са ни станали известни в хода на одита на консолидирания финансов отчет.

Ние бихме желали да отбележим, че отговорността за изготвянето на консолидирания финансов отчет, който да представя достоверно финансовото състояние, финансовите резултати и паричните потоци в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, се носи от неговото ръководство. Нашият одиторски доклад ще обясни, че ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет в съответствие с приложимата обща рамка за финансова отчетност, като тази отговорност включва:

- Проектиране, прилагане и поддържане на вътрешен контрол, имащ отношение към изготвянето на консолидиран финансов отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали се дължат на измама или грешка.
- Избор и прилагане на подходяща счетоводна политика.
- Изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които са подходящи за конкретните обстоятелства.

Като част от нашия одиторски процес, ние ще поискаме писмено потвърждение от ръководството относно изявленията му, направените пред нас във връзка с одита.

Разчитаме на пълно сътрудничество от страна на персонала на дружествата и вярваме, че ще ни бъдат предоставени всички счетоводни данни, документация и друга информация, които ще изискаме във връзка с нашия одит.

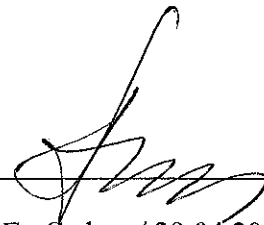
Нашето възнаграждение, което ще фактурираме в хода на работата е определено в приложения договор.

Молим Ви да подпишете и върнете приложения екземпляр от настоящото писмо като потвърждение, че то съответства на разбиранията Ви за ангажиментите за нашия одит на консолидиран финансов отчет.

Регистриран одитор Лилия Николова



Прието от името на "ДЕМАКС" АД от



Гр.София / 29.04.2009 г.



„Демакс” АД
Консолидиран Финансов отчет
31 декември 2008 г.



Съдържание

Страница

Одиторски доклад

Доклад за дейността	
Консолидиран Баланс	2
Консолидиран Баланс	3
Консолидиран Отчет за дохода	4
Консолидиран Отчет за паричните потоци (пряк метод)	5
Консолидиран Отчет за промените в собствения капитал	6
Пояснения към консолидирания финансов отчет	7-32

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Акционерите на "ДЕМАКС" АД – гр. София

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на група "ДЕМАКС" АД, включващ счетоводния баланс към 31 декември 2008 г. и отчет за приходите и разходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършващ 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 консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети 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.

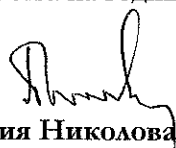
Отговорност на одитора

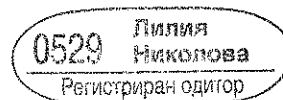
Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във консолидирания финансов 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

В резултат на това удостоверяваме, че консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на група "ДЕМАКС" АД към 31 декември 2008 г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети. Консолидирания Годишен доклад за дейността съответства на годишния консолидиран финансов отчет.

Отговорен за одита,
регистриран одитор:  Лилия Николова
Гр.София, 24.06.2009 г.



Ръководството на „Демакс” АД /групата/ представя своя годишен доклад за дейността и годишния консолидиран финансов отчет към 31 декември 2008 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане.

Описание на дейността

„Демакс” АД – компанията майка е регистрирана като акционерно дружество на основание съдебно решение от 08.12.1993 г., ф.д. №27719/1993 г. по описа на СГС. Седалището и адресът на управление е гр. София.

„Демакс” АД /групата/ е съвременна полиграфическа структура, създадена с частен капитал. Основните производствени мощности и администрацията на дружеството са разположени в собствени сгради в гр. София. Това е най-модерната полиграфическа структура в България, която притежава пълен лиценз от Министерство на финансите за печат на ценни книжа и документи под отчет, под постоянния физически контрол на министерството. Печатницата разполага с различни технологии на печат – листов печат, печат на формуляри и ценни книжа, флексо печат, топъл печат и апликиране на холограми, които ни позволяват да реагираме бързо и да доставим на нашите клиенти продукти от най-високо качество.

Друга производствена база се намира в гр. Ямбол. Печатницата извършва услуги по листов офсетов печат с довършителни книговезки операции и издателска дейност.

Наши клиенти са Министерски Съвет, Министерство на вътрешните работи, Министерство на външните работи, Министерство на транспорта, Министерство на финансите, търговски организации, банки, вериги магазини и др.

Групата „Демакс” АД предлага затворен технологичен цикъл - от идеята до опакования продукт.

„Демакс” АД /групата/ за първи път съставя консолидиран финансов отчет за отчетната 2008 г. На 11.02.2008 г. „Демакс” АД придобива контрола и управлението на ИПК „Светлина” АД – гр. Ямбол.

„Демакс” АД /групата/ притежава следните дъщерни дружества към датата на изготвяне на финансовия отчет:

- „Демакс Инвест” ЕООД. Дружеството притежава 100% от основния капитал на дъщерното си дружество;
- ИПК „Светлина” АД. Дружеството притежава 53% от основния капитал на дъщерното си дружество;

Анализ на резултата от дейността

Приходи

Групата е реализирала приходи за 2008 г. в размер на 32317 хил. лв. Основният дял формират продажбите на холограми (17280 хил. лв.) и стикери (5282 хил. лв.)

Оперативни разходи

Разходите за основната дейност са в размер на 24705 хил. лв. и са свързани главно със закупуване на основни материали.

Финансов резултат

Финансовия резултат на Групата за 2008 година преди данъци е печалба в размер на 7983 хил. лв., а след данъци – печалба в размер на 7234 хил. лв. Текущият резултат се разпределя по следния начин: за притежателите на собствения капитал 7317 хил. лв. текуща печалба, а на малцинственото участие 83 хил. лв. текуща загуба.

Дългосрочни активи

Дългосрочните активи на Групата към датата на консолидирания финансов отчет са в размер на 17468 хил. лв. и се състоят от земи, сгради, машини и съоръжения и други ДМА – 15969 хил. лв., нематериални активи – 574 хил. лв., инвестиции в асоциирани и съвместно контролирани предприятия – 813 хил. лв., предоставени дългосрочни заеми – 105 хил. лв. и активи по отсрочени данъци – 7 хил. лв.

Краткосрочни активи

Краткосрочните активи на Групата към датата на консолидирания финансов отчет са в размер на 5892 хил. лв. и се състоят от вземания от клиенти – 1983 хил. лв., 596 хил. лв. - вземания от свързани лица, вземания по предоставени аванси – 43 хил. лв., други вземания – 167 хил. лв., стоки – 44 хил. лв., материали – 91 хил. лв., незавършено производство – 160 хил. лв., предоставени краткосрочни заеми – 485 хил. лв. и 2323 хил. лв. - парични средства.

Дългосрочни пасиви

Дългосрочните пасиви на Групата са в размер на 1842 хил. лв., които представляват задължения по финансов лизинг.

Краткосрочни пасиви

Краткосрочните пасиви на Групата са в размер на 7431 хил. лв., и се състоят от търговски задължения – 1007 хил. лв., задължения към свързани предприятия – 1626 хил. лв., задължения по получени аванси – 2362 хил. лв., други задължения – 5 хил. лв., задължения по финансов лизинг – 1137 хил. лв., задължения по търговски заеми към свързани лица – 45 хил. лв., данъчни задължения – 719 хил. лв. и задължения към персонала и осигурителни предприятия – 530 хил. лв.

Капитал

Капиталът на „Демакс“ АД /групата/ е в размер на 1 000 хил. лв. и се състои от 10 000 бр. акции по 100 лв. номинал за 1 брой.

Акционери на Дружеството към 31.12.2008 г. са както следва :

- Петър Георгиев Кънев – 9 500 бр. акции, или 95 %
- „Фолекс“ ЕООД – 500 бр. акции, или 5%

Показатели за финансов анализ

- коефициент на бърза ликвидност - 0,75
- коефициент на абсолютна ликвидност - 0,32
- коефициент на финансова автономност - 1,59
- коефициент на финансова задлъжнялост - 0,63
- коефициент на ефективност на разходите - 1,31
- коефициент на ефективност на приходите - 0,76

Управление

Управлението на Групата се осъществява от „Демакс” АД – предприятието майка. Дружеството има едностепенна форма на управление и се управлява от Съвет на Директорите.

Дружеството се представлява от Марин Александров Несторов- Председател на СД и Изпълнителен директор.

Фактори, определящи счетоводния риск

Дейността на Групата е изложена на редица счетоводни рискове, в това число на ефекта от промяна на валутните курсове, лихвените проценти, кредитен и ликвиден риск. Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните отрицателни ефекти върху счетоводните показатели на Групата.

(1) Валутно-курсев риск

Групата работи в България и тъй като българския лев е ефективно фиксиран към еврото, то е изложено на валутен риск, произтичащ от получени заеми и покупки или продажби, деноминирани във валути различни от еврото. Валутните рискове са наблюдавани внимателно, с цел осигуряването на ефективно управление на риска.

(2) Кредитен риск

В Групата няма концентрация на кредитен риск. Групата има разработена и внедрена политика, която гарантира, че продажбите на услуги се извършват на клиенти с подходящ кредитен рейтинг.

(3) Лихвен риск

Лихвоносните активи на Групата са с фиксирани и плаващи лихвени проценти, като експозициите се следят стриктно.

(4) Финансов риск

Групата е изложена на редица рискове, включително и на ефекта от измененията на валутните курсове и лихвените проценти. Ръководството контролира цялостния риск и има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат.

(5) Риск от дейността

Рискът от дейността, присъщ за всички стопански предприятия, носи потенциала за финансови загуби и стопанска нестабилност, произтичаща от недобър вътрешен контрол, дейностни процеси или на системите, които ги поддържат.

Целта на управлението на риска от дейността е да се балансират разходите и рискът в рамките на ограниченията на рисковия апетит на Групата, и да отговарят на едно надлежно управление.

Очевидно е, че такива рискове никога не могат да бъдат елиминирани, и че разходите за контрол с цел свеждане до минимум на тези рискове може да превишат потенциалните ползи от тях.

Събития след датата на съставяне на годишния финансов отчет

Няма важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният консолидиран финансов отчет .

Цели за бъдещо развитие

Ръководството не предвижда промени в развитието си на основната дейност, но има намерение за следващата 2009 година да усъвършенства организацията на труда и се предвижда търсене на нови пазари с цел, повишаване резултатите на Групата.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя консолидиран финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за имущественото и финансовото състояние на Групата към края на годината, както и за получения финансов резултат и промяната в паричните потоци за годината в съответствие с Международните счетоводни стандарти за финансови отчети.

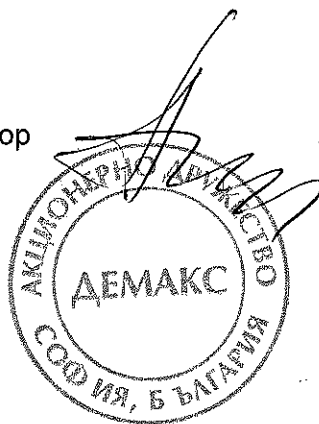
Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика и че при изготвянето на консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г. е спазен принципът на предпазливостта при оценката на активите, пасивите, приходите и разходите.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като консолидираните финансови отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

инж. Марин Несторов
Председател на СД и Изпълнителен директор

София, 31 май 2009 г.



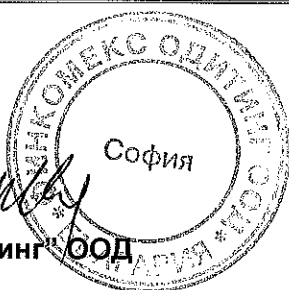
Консолидиран Баланс

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	4	15969	12550
Инвестиции в асоциирани и съвместно контролирани предприятия	6	813	224
Нематериални активи	7	574	804
Дългосрочни финансови активи	8	105	52
Активи по отсрочени данъци	9	7	16
		17468	13646
Търговска репутация			
	10	684	-
Текущи активи			
Материални запаси	11	295	387
Вземания и предоставени аванси	12	2789	2965
Краткосрочни финансови активи	13	485	37
Парични средства	14	2323	1463
		5892	4852
Общо активи		24044	18498

Дата: 31.05.2009 г.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг” ООД



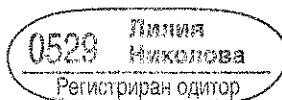
Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов

Заверил:

регистриран одитор Лилия Николова

24.06.2009 г.



Консолидиран Баланс

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Капитал			
Основен капитал	15.1	1000	1000
Преоценъчен резерв	15.2	609	609
Други резерви		102	102
Натрупана печалба		5570	2637
Резултат за периода		7317	3384
Общо капитал на групата		14598	7732
Малцинствено участие			
		173	-
Общо капитал		14771	7732
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Дългосрочни финансови пасиви	16	1842	1601
		1842	1601
Текущи пасиви			
Краткосрочни финансови пасиви	17	1182	935
Търговски задължения и получени аванси	18	5000	7462
Данъчни задължения	19	719	443
Задължения към персонала и осигурителни институции	20	530	325
		7431	9165
Общо пасиви		9273	10766
Общо капитал и пасиви		24044	18498

Дата: 31.05.2009 г.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг“ ООД



Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов



Заверил:

регистриран одитор Лилия Николова

24.06.2009 г.



Консолидиран Отчет за дохода

	Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Приходи от продажби	21	31740	29792
Други приходи		577	1011
Разходи за материали	22	(11973)	(11264)
Разходи за външни услуги	23	(6134)	(10200)
Разходи за възнаграждения	24	(3097)	(2007)
Разходи за амортизация и обезценка	4,7	(2856)	(2799)
Други разходи	25	(228)	(219)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		(44)	9
Себестойност на продадените стоки и активи		(373)	(518)
Резултат от оперативна дейност		7612	3805
Дял от печалбата на асоциирани и съвместно контролирани предприятия		584	129
Разходи за лихви	26	(207)	(201)
Приходи от лихви	26	29	25
Други финансови приходи /(разходи), нетно	27	(35)	(32)
Резултат от финансовата дейност		371	(79)
Резултат за периода преди данъци		7983	3726
Разходи/Приходи за данъци, нетно	28	749	342
Нетна печалба/(загуба) за периода		7234	3384
Разпределена по следния начин			
Притежатели на собствения капитал		7317	3384
Малцинствено участие		(83)	-

Дата: 31.05.2009 г.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг“ ООД

София

Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов

Заверил:

регистриран одитор Лилия Николова

24.06.2009 г.



Консолидиран Отчет за паричните потоци(пряк метод)

Пояснение	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти и други дебитори	35935	35671
Плащания към доставчици	(24585)	(27202)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(2928)	(1958)
Плащания за лихви	(34)	(33)
Плащания за данъци	(445)	(538)
Други плащания	(25)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност	7918	5940
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(4296)	(3536)
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	171	607
Придобиване на нематериални активи	(47)	(660)
Придобиване на финансови активи	(806)	(66)
Предоставени заеми	(499)	(32)
Постъпления от предоставени заеми	5	-
Получени лихви	3	-
Получени дивиденди	60	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(5409)	(3687)
Финансова дейност		
Плащания по финансов лизинг	(1230)	(924)
Плащания на лихви	(11)	-
Плащания на дивиденди	(406)	(855)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1647)	(1779)
Печалба/(загуба) от валутна преоценка на парични средства	(2)	(4)
Нетно увеличение/(намаление) на парични средства	860	470
Парични средства в началото на периода	1463	993
Парични средства в края на периода	14	1463

Дата: 31.05.2009 г.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг” ООД

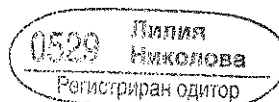
Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов

Заверил:

регистриран одитор Лилия Николова

24.06.2009 г.



Поясненията на страници от 7 до 32 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Консолидиран Отчет за промените в собствения капитал

	Осно- вен капитал	Премие н резерв	Преоце- нъчен резерв	Финан- сов резул- тат	Общо капитал на групата	Малцин- ствено участие	Общо капитал
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв			'000 лв
Салдо към 31 декември 2006 г.	1000	53	759	3486	5298		5298
Салдо към 1 януари 2007 г.	1000	53	759	3486	5298		5298
Разпределение на печалбата		49		(949)	(900)		(900)
Други промени в капитала			(150)	100	(50)		(50)
Нетен резултат за периода				3384	3384		3384
Салдо към 31 декември 2007 г.	1000	102	609	6021	7732		7732
Салдо към 1 януари 2008 г.	1000	102	609	6021	7732		7732
Разпределение на печалбата				(400)	(400)		(400)
Други промени в капитала				(51)	(51)	256	205
Нетен резултат за периода				7317	7317	(83)	7234
Салдо към 31 декември 2008 г.	1000	102	609	12887	14598	173	14771

Дата: 31.05.2009 г.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг” ООД

Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов

Заверил:

регистриран одитор Лилия Николова

24.06.2009 г.

0529

Лилия
Николова

Регистриран одитор

Пояснения към финансовия отчет

1 Обща информация

Дружеството-майка „Демакс“ АД е регистрирано като акционерно дружество на основание съдебно решение от 08.12.1993 г., ф.д. №27719/1993 г. по описа на СГС. Седалището и адресът на управление е гр. София.

Основната дейност на Групата се състои в: издателска, търговска и производствена дейност в областта на полиграфията.

Консолидираният Финансов отчет към 31 декември 2008 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на „Демакс“ АД.

2 Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовите отчети на Групата са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС), приети за приложение в Европейския съюз. Към 31.12.2008 МСС включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансови отчети, тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения и тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО. Дружеството-майка се е съобразило с всички стандарти и разяснения, които са приложими към неговата дейност към датата на изготвянето на настоящия финансов отчет.

2.1 Консолидация

„Демакс“ АД (групата) за първи път съставя консолидиран финансов отчет за отчетната 2008 г.

„Демакс“ АД (групата) притежава следните дъщерни дружества към датата на изготвяне на финансовия отчет:

- „Демакс Инвест“ ЕООД. Дружеството притежава 100% от основния капитал на дъщерното си дружество;
- ИПК „Светлина“ АД. Дружеството притежава 53% от основния капитал на дъщерното си дружество;

На 11.02.2008 г. „Демакс“ АД придобива контрола и управлението на ИПК „Светлина“ АД – гр. Ямбол.

Дъщерните предприятия, представляващи тези предприятия, в които Дружеството притежава 50% от капитала с право на глас, и върху чиято дейност може да упражнява контрол, и са напълно консолидирани при изготвянето на консолидирани финансови отчети.

Дъщерните фирми са консолидирани от датата, на която ефективно е започнало упражняването на контрол. Консолидацията се преустановява от датата на продажба или загуба на ефективен контрол върху дъщерното предприятие. При осчетоводяване придобиването на дъщерни предприятия се използва метода на покупната стойност. Разходите за придобиване се измерват по справедлива стойност на придобитите активи, издадените акции или поетите пасиви към датата на придобиване плюс разходите директно свързани с придобиването. Положителна репутация има в случаите, когато разходите за придобиване са по-ниски от справедливата цена на нетните активи на придобитото дъщерно дружество.

Всички вътрешно-групови сделки, разчети и нереализирани печалби и загуби, свързани с вътрешно - групови сделки са елиминирани при изготвянето на настоящия консолидиран финансов отчет.

3 Счетоводна политика

3.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този консолидиран финансов отчет, са представени по-долу.

Консолидираният финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви. Базите за оценката са оповестени подробно в счетоводната политика към консолидирания финансов отчет. Всички данни за 2008 г. и 2007 г. са представени в настоящия консолидиран финансов отчет в хил. лв. Данните за текущата 2008 г. включват суми на Групата Демакс АД (групата), а данните за предходната 2007 г. представляват суми само от индивидуалния отчет на Демакс АД.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения консолидиран финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания и при определяне на стойността на някои от активите, пасивите, приходите, разходите и условните активи и пасиви. Въпреки че тези оценки са базирани на най-пълното познаване на текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

3.2 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 дружества. При изготвяне на Консолидирания финансов отчет инвестициите в асоциираните дружества се отчитат по метода на собствения капитал. Съгласно метода на собствения капитал инвестицията първоначално се вписва по нейната себестойност, а балансовата сума се увеличава или намалява, за да се признае делът на инвеститора в печалбите или загубите на предприятието след датата на придобиването му. Делът на инвеститора в печалбата или загубата на предприятието, в което е инвестирано, се признава в печалбата или загубата на инвеститора. Доходите, получени чрез разпределение от предприятието, в което е инвестирано, намаляват балансовата сума на инвестицията.

3.3 Инвестиции в съвместно контролирани предприятия

Съвместните предприятия са различни видове, като съвместно контролирани дейности, съвместно контролирани активи и съвместно контролирани предприятия. Общи за всички съвместни предприятие са следните характеристики- двама или повече контролиращи съдружници са обвързани с договорно споразумение и договорното споразумение установява съвместен контрол.

Демакс АД (групата) отразява участието си в съвместно контролирано предприятие при изготвянето на Консолидирания финансов отчет като използва метода на собствения капитал.

3.4 Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на консолидирания финансов отчет на Групата се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която предприятията извършват дейността си ("функционална валута"). Консолидираният финансов отчет на Групата

е изготвен в български лева (лв.). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Групата.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Групата 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 Консолидирания отчет за дохода.

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

Заклучителни курсове за 1USD=1.387310 лв., 1GBP=2.007630 лв., 1DKK=0.262506 лв., 1CHF=1.30711 лв., 100 RUB=4.72383 лв., 10RON=4.86501 лв.

3.5 Приходи и разходи

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

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

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

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

Оперативните разходи се признават в Консолидирания отчет за дохода 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 лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

3.6 Получени заеми

Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им. При първоначалното им признаване заемите се отразяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката. Последващото оценяване на заемите се извършва по амортизируема стойност. Разликите между сумата на получените заеми, нетно от разходите по сделката, и стойността на изплащане се признават в Консолидирания отчет за дохода за периода на заема, като се използва методът на ефективната лихва.

3.7 Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички 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 въз основа на модела на цената на придобиване, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Консолидирания отчет за дохода за съответния период. Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Консолидирания отчет за дохода 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. В тези случаи разходите се добавят към себестойността на актива.

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

- | | |
|-----------|------------|
| • софтуер | 2 години |
| • други | 4-7 години |

„Демакс“ (групата) 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. В допълнение всички дейности, свързани с разработването на нематериален дълготраен актив, се наблюдават и контролират текущо от ръководството.

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 700.00 лв.

3.8 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 модела на цената на придобиване, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за дохода за съответния период. Последващи разходи свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно предприятието 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.

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

• Сгради	25 години
• Машины	3.3 години
• Транспортни средства	4 години
• Стопански инвентар	6.7 години
• Компютри	2 години
• Други	6.7 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 700.00 лв.

Определеният срок на годност на дълготрайните активи се преглежда в края на всяка година и при установяване на значителни отклонения спрямо очаквания бъдещ срок на използване, същият се коригира. Корекциите се третират като промяна в приблизителната оценка и са в сила перспективно, от датата на извършване на промяната.

3.9 Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2004), 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 Консолидирания отчет за дохода към момента на възникването им.

3.10 Обезценка на активи

Балансовата стойност на активите на Групата се преразглежда към датата на изготвяне на баланса с цел да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена.

За целите на определяне на обезценката, активите на Групата са групирани на най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат разграничени парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите са преглеждани за наличие на обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, се преглеждат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на Консолидирания баланс, както и тогава когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

В случаите, в които възстановимата стойност на даден актив е по-ниска от неговата балансова стойност, балансовата сума на актива следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка.

Възстановимата стойност представлява по-високата от нетната продажна цена на даден актив, базирана на пазарни условия, и стойността в употреба, базирана на сегашната стойност на прогнозираните бъдещи парични потоци, очаквани да се получат от актива в рамките на полезния му срок на годност.

Загубите за обезценка за единици, генериращи парични потоци, към които е разпределена стойност на репутацията 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 останали активи на Групата към всяка дата на отчета ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

Загубите от обезценка се отчитат в Консолидирания отчет за дохода и/или за сметка на преоценъчния резерв.

3.11 Инвестиционни имоти

Групата отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

използване при производствена дейност или административни цели
продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във финансовите отчети на Групата само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:
вероятно е да бъдат получени бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти

стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти се отчитат като се използва моделът на себестойността в съответствие с МСС 16 Имоти, машини, съоръжения и оборудване. В този случай инвестиционните имоти се отчитат по тяхната себестойност, намалена с всички натрупани амортизации и загуби от обезценка.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти, които вече са признати във финансовите отчети на Групата, се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Групата да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Групата отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от

тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Консолидирания отчет за дохода и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

3.12 Финансови активи

Финансовите активи включват парични средства и следните категории финансови инструменти, с изключение на хеджиращите инструменти: заеми и вземания, финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, инвестиции, държани до падеж, и финансови активи, обявени за продажба. Финансовите активи се отнасят към различните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Принадлежността им към съответната категория се преразглежда към всеки отчетен период.

Финансовите активи се признават, когато Групата стане страна по договорните условия на инструмента на датата на сделката.

При първоначално признаване на финансов актив Групата го оценява по справедливата 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 чрез отчета за дохода.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Групата загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на Консолидирания баланс, 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 Консолидирания отчет за дохода при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

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 наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Консолидирания отчет за дохода.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазари и 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.

Финансови активи, обявени 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 пазар 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 Консолидирания отчет за дохода за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Заеми и вземания, възникнали първоначално в Групата, са финансови активи създадени от предприятието посредством директно предоставяне на пари, стоки или услуги на даден дебитор. Те са недеривативни финансови инструменти с фиксирано или определяемо плащане и не се котират на активен пазар.

Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизируема стойност използвайки метода на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Промяна в стойността им се отразява в Консолидирания отчет за дохода за периода.

Като дългосрочни се класифицират вземания, които са с фиксиран падеж и остатъчен срок до падежа над една година от датата на падежа.

Като краткосрочни се класифицират вземания, които са без фиксиран падеж и тези с фиксиран падеж и осатъчен срок до падежа до една година от датата на Консолидирания финансов отчет.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Групата няма да е в състояние да събере сумите дължими му в съответствие с оригиналните условия по сделката. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на вземането и настоящата стойност на бъдещите парични потоци.

3.13 Търговска репутация

Групата отчита търговска репутация в своя Консолидиран финансов отчет, като прилага метода на покупката. Първоначално към датата на придобиване, придобиващият следва да признае положителната репутация като актив и да оцени тази репутация по цена на придобиване, което представлява превишението на цената на придобиване над дела на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения.

Ако делът на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения, надвишават цената на придобиване, придобиващият следва да преразгледа идентификацията и оценката на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобивания и оценката на цената на придобиване и да признае незабавно в печалба или загуба всяко превишение, оставащо след това преразглеждане.

След първоначалното признаване, придобиваният следва да оцени репутацията, по цена на придобиване минус натрупаните загуби от обезценка.

3.14 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 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.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се 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.

Незавършеното производство е оценено по стойността на основните производствени разходи, като включва и съответната част от общозаводските разходи на Групата, разпределени на базата на нормалния оперативен капацитет на производство.

3.15 Данъци върху дохода

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

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

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

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

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Консолидирания отчет за дохода за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала (такива като преоценка на земя) се отразяват директно в капитала.

3.16 Пари и парични еквиваленти

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

3.17 Капитал

Акционерният капитал на Групата отразява номиналната стойност на емитираните акции и в съответствие със съдебната му регистрация.

Премийният резерв включва получената премия по емитирани акции. Разходите по емитирането не са включени в стойността на допълнителния капитал.

Преоценъчният резерв се състои от печалби и загуби, свързани с преоценка на определени категории финансови активи, имоти, сгради, машини и съоръжения.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби, определени от Консолидирания отчет за дохода.

3.18 Пенсионни и други задължения към персонала

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 акции, или с дялове от собствения капитал.

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

3.19 Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват банкови заеми и овърдрафти, търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг. При първоначалното им признаване, се отчитат по справедлива стойност, плюс, в случай на финансови пасиви, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването или издаването му. След първоначалното признаване финансовите пасиви се оценяват по справедлива стойност.

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

Финансовите пасиви се отписват само когато са погасени по един от следните начини – задължението е отпаднало, задължението е анулирано, срокът е изтекъл.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на Групата. Те са отразени в Консолидирания баланс на Групата, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Консолидирания отчет за дохода на принципа на начислението, при използване на метода на ефективната лихва 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.

Задълженията по финансов лизинг се оценяват по първоначална стойност, намалена с капиталовия елемент на лизинговата вноска.

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

Като дългосрочни се класифицират задължения, които са с фиксиран падеж и остатъчен срок до падежа над една година от датата на падежа.

Като краткосрочни се класифицират задължения, които са без фиксиран падеж и тези с фиксиран падеж и остатъчен срок до падежа до една година от датата на Консолидирания финансов отчет.

Дивидентите, платими на акционерите на Групата, се признават, когато дивидентите са одобрени на Събрание на акционерите.

3.20 Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Групата взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

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

Консолидирания баланс. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

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

3.21 Договори за строителство

Приходите по договори за строителство се признават на база етап на завършеност. Процентът на завършеност се определя като се съпостави размерът на разходите, извършени към датата на баланса с общия размер на очакваните разходи по строителния договор. Ако договорът се оцени като печеливш, той се оценява на база "разходи плюс" според етапа на завършеност на договора. Очакваните загуби по строителния договор се признават незабавно като разход в Консолидирания отчет за дохода.

3.22 Свързани лица и сделки между тях

Групата спазва изискванията на МСС 24 при определяне и оповестяване на свързаните лица. Сделка между свързани лица е прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица без разлика на това, дали се прилага някаква цена.

3.23 Събития след датата на баланса

Събития след датата на Консолидирания баланс са онези събития, както благоприятни, така и неблагоприятни, които възникват между датата на консолидирания баланс и датата, на която консолидирания финансов отчет е одобрен за публикуване. Разграничават се два вида събития: такива, които доказват условия, съществували към датата на баланса (коригиращи събития след датата на баланса) и такива, които са показателни за условия, възникнали след датата на баланса (некоригиращи събития след датата на баланса). Групата коригира сумите, признати в Консолидирания финансов отчет, за да отрази коригиращите събития след датата на баланса и осъвременява оповестяванията. Във втория случай Групата не коригира сумите, признати в Консолидирания финансов отчет.

4 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения	Транс-портни средства	Други	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
Към 1 януари 2007 г.						
Отчетна	1074	4022	17461	1322	2789	26668
Натрупана амортизация		592	11816	537	376	13321
Балансова стойност	1074	3430	5645	785	2413	13347
За 2007 г.						
Начално салдо балансова стойност	1074	3430	5645	785	2413	13347
Новопридобити активи	187	2926	1843	121	1485	6562
Отписани		284	4691	95	2564	7634
Начислена амортизация за периода		195	2017	281	102	2595
Отписана амортизация за периода		6	2797	65	2	2870
Крайно салдо балансова стойност	1261	5883	3577	595	1234	12550
Към 31 декември 2007 г.						
Отчетна	1261	6664	14613	1348	1710	25596
Натрупана амортизация		781	11036	753	476	13046
Балансова стойност	1261	5883	3577	595	1234	12550
За 2008 г.						
Начално салдо балансова стойност	1261	5883	3577	595	1234	12550
Новопридобити активи	782	361	3144	427	1794	6508
Отписани	88	129	95	92	404	808
Начислена амортизация за периода		274	1872	301	132	2579
Отписана амортизация за периода		13	98	96	91	2989
Крайно салдо балансова стойност	1955	5854	4852	725	2583	15969
Към 31 декември 2008 г.						
Отчетна	1955	6974	17989	1708	3099	31725
Натрупана амортизация		1120	13137	983	516	15756
Балансова стойност	1955	5854	4852	725	2583	15969

5 Лизинг

5.1 Финансов лизинг

Към 31 декември 2008 г. Групата има седем договора за финансов лизинг. Нетната преносна стойност на активите придобити при условията на финансов лизинг е в размер на 2798, (2007 г: 3871). Активите са включени в групата на "Имоти, машини, съоръжения и оборудване" – (вж пояснение 4).

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2008 г. са както следва:

	До 1 година '000 лв	От 1 до 5 години '000 лв	Над 5 години '000 лв	Общо '000 лв
Лизингови плащания	1279	1981		3260
Дисконтиране	142	139		281
Нетна настояща стойност	1137	1842	-	2979

Минималните лизингови плащания към 31 декември 2007 г. са както следва:

	До 1 година '000 лв	От 1 до 5 години '000 лв	Над 5 години '000 лв	Общо '000 лв
Лизингови плащания	1086	1704		2790
Дисконтиране	161	103		264
Нетна настояща стойност	925	1601	-	2526

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за придобиване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

Основните договори са както следва:

Лизингодател	Придобит актив	лихвен %	Срок на договора
"Райфайзен Лизинг България" ООД	машина Flexo EFW-410/8	променлив	01.12.2010
"Иморент България" ЕООД	машина Speedmaster 53X74	променлив	30.9.2013
"Иморент България" ЕООД	машина Хайделберг CD102-4	фиксиран	31.5.2009
"Иморент България" ЕООД	машина Gallus EM280	фиксиран	30.6.2010

5.2 Оперативен лизинг

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

	До 1 година '000 лв	От 1 до 5 години '000 лв	Над 5 години '000 лв	Общо '000 лв
Към 31 декември 2007 г.	83	-	-	83
Към 31 декември 2008 г.	145	-	-	145

Договорът за оперативен лизинг с „Образование и наука” ЕАД не съдържа клаузи за условни плащания и не съдържа клаузи за последващо закупуване.

6 Инвестиции в асоциирани и съвместно контролирани предприятия

Дружеството притежава акции в капитала на следните компании:

Име на асоциираното предприятие	2008 ‘000 лв	участие %	2007 ‘000 лв	участие %
„Екобулпак” АД	7	1	7	1
„Прайвит Уотър Хаус” ООД	133	50	6	50
„Трюб-Демакс” АД	673	30	188	30
ИПК „Светлина” АД	-	-	23	2
	813		224	

Инвестициите в асоциирани и съвместно контролирани предприятия са отразени в консолидирания финансов отчет на Групата по метода на собствения капитал.
През 2008 г. Дружеството е получило дивиденди в размер на 60000 лв.

7 Нематериални дълготрайни активи

	Програмни продукти ‘000 лв	Патенти лицензии ‘000 лв	Общо ‘000 лв
Към 1 януари 2007 г.			
Отчетна стойност	354	215	569
Натрупана амортизация и обезценка	208	13	221
Балансова стойност	146	202	348
За 2007 г.			
Начално салдо балансова стойност	146	202	348
Новопридобита	200	460	660
Начислени амортизации за периода	9		9
Отписани амортизации през периода	121	83	204
Крайно салдо на балансовата стойност	225	579	804
Към 31 декември 2007 г.			
Отчетна стойност	545	675	1220
Натрупана амортизация и обезценка	320	96	416
Балансова стойност	225	579	804
За 2008 г.			
Начално салдо на балансовата стойност	225	579	804
Новопридобита	23	25	48
Отписана	6		6
Начислени амортизации за периода	173	104	277
Отписани амортизации през периода	5		5
Крайно салдо на балансовата стойност	74	500	574
Към 31 Декември 2008			
Отчетна стойност	563	700	1263
Натрупана амортизация и обезценка	489	200	689
Балансова стойност	74	500	574

8 Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи отразени в баланса на Групата представляват предоставени дългосрочни заеми.

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Предоставени дългосрочни заеми	105	52
	105	52

9 Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики, отразени по пасивния метод, и използвайки данъчни ставки от 2008 10% (2007 10%), могат да бъдат представени като:

	2008 Отсрочени данъчни активи ‘000 лв	2007 Отсрочени данъчни активи ‘000 лв
Преоценъчен резерв	(16)	-
Пенсионни и други задължения към персонала	23	16
	7	16

Виж пояснение 28 във връзка с разхода за данъци на Групата.

10 Търговска репутация

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговска репутация	684	-
	684	-

На 11.02.2008 г. „Демакс” АД закупува 53% от собствения капитал на „ИПК Светлина” гр. Ямбол.

Отчетената положителната репутация, представлява превишението на цената на придобиване над дела на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения.

Към датата на Консолидирания финансов отчет ръководството е извършило проверка за обезценка на репутацията. Не е установило наличие на индикации за обезценка.

11 Материални запаси

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Материали	91	152
Незавършено производство	160	199
Стоки	44	36
	295	387

През 2008 г. не е признавано възстановяване на предишни обезценки на материални запаси. Материалните запаси не са заложили като обезпечения на задължения на Групата.

12 Вземания и предоставени аванси

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски вземания, бруто	1983	2060
Обезценка на търговските вземания	-	-
Търговски вземания, нето	1983	2060
Вземания от свързани лица	596	-
Предоставени аванси	43	700
Други вземания	167	205
	2789	2965

Най-значимите търговски вземания към 31 декември 2008 г. са както следва:

Контрагент	2008 ‘000 лв
НАПИ-УПТР	312
БОНИ ТЪРГОВИЯ ЕООД	162
КИМ 2000 ООД	133
САМИ-М ЕООД	107
АРОМА АД	95
ДИЛ ТУР-ПЛОВДИВ АД	80
БК ГОРНА БАНЯ ООД	72
НОВА ТРЕЙД ЕООД	53
КЕНАР ЕООД	52

Най-значимите търговски вземания към 31 декември 2007 г. са както следва:

Контрагент	2007 ‘000 лв
ФОНД РПИ	817
КИМ 2000 ООД	239
БОНИ ТЪРГОВИЯ ЕООД	99
СОФИЙСКА ВОДА АД	67
БК ГОРНА БАНЯ ООД	64
КЕНАР ЕООД	60

Търговските вземания не съдържат ефективна лихва. Всички търговски вземания са обект на кредитен риск. Ръководството на Групата не идентифицира специфичен кредитен риск, тъй като търговските вземания се състоят от голям брой отделни клиенти.

13 Текущи финансови активи

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Краткосрочни заеми	485	37
	485	37

Заемите са дължими в рамките на 12 месеца и представляват суми предоставени на търговско дружество и ръководен персонал. Виж пояснение 30 за оповестяванията на сделки със свързани лица.

Справедливата стойност на тези краткосрочни финансови активи не е определяна за всеки актив по отделно, тъй като се счита, че преносната им стойност дава реална представа за тяхната справедлива стойност.

14 Парични средства

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Парични средства в банки	2212	1395
Парични средства в брой	63	68
Блокирани парични средства	48	-
	2323	1463

15 Капитал

15.1 Акционерен капитал

Акционерният капитал на Дружеството се състои от поименни акции с номинална стойност в размер на 100.00 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Брой акции напълно платени	10000	10000
- в началото на годината	10000	10000
- емитирани през годината	-	-
Брой акции напълно платени към 31 декември 2008 г.	10000	10000

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2008 Брой акции	2008 %	2007 Брой акции	2007 %
Петър Георгиев Кънев	9500	95	9500	95
„Фолекс” ЕООД	500	5	500	5
	100		100	

15.2 Преоценъчен резерв

Като преоценъчен резерв в баланса на Групата е представен резултатът от извършваните през предходни години, включително до 2001 г. преоценки по действащото до края на 2001 г. счетоводно законодателство на част от притежаваните от Дружеството ДМА, както и извършената към 01.01.2003 г. преоценка на някои дълготрайни активи до справедливата им стойност с цел съобразяване с изискванията на промените в националното счетоводно законодателство. Преоценъчният резерв формиран към 31.12.2002 г е в размер на 59 хил.лв., от преоценката към 01.01.2003 г. в размер на 550 хил.лв.

16 Дългосрочни финансови пасиви

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения по финансов лизинг – дългосрочна част	1842	1601
	1842	1601

Справедливата стойност на дългосрочните пасиви е определена посредством изчисляването на настоящата им стойност към датата на баланса, чрез използването на метода на ефективната лихва. В Консолидирания Отчет за дохода не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в Консолидирания баланс на Групата те са отразени по амортизируема стойност.

17 Краткосрочни финансови пасиви

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения по финансов лизинг – краткосрочна част	1137	935
Задължения по кредити към свързани предприятия	45	-
	1182	935

Пояснение 5.1 дава допълнителна информация по отношение на задълженията по финансов лизинг.

18 Търговски задължения и получени аванси

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Търговски задължения	1007	973
Задължения към свързани предприятия	1626	2526
Получени аванси	2362	3920
Други задължения	5	43
	5000	7462

Най-значимите търговски задължения към 31 декември 2008 г. са както следва:

Контрагент	2008 ‘000 лв
------------	-----------------

СЛАВЕЙ 91 ООД	81
КАСИМА ДЛ ООД	76
КОНКОРД ПАПИР ООД	65
ПОЛИ ТЕК ООД	56

Най-значимите търговски задължения към 31 декември 2007 г. са както следва:

Контрагент	2007 ‘000 лв
ПЕЧАТНИЦА БНБ АД	155
ХОСТ ЕООД	120
СЛАВЕЙ 91 ООД	75
КАСИМА ДЛ ООД	64
ПОЛИ ТЕК ООД	54
ВАКПАК ООД	50

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

19 Данъчни задължения

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
ДДС	348	387
Корпоративен данък	353	41
Данък върху доходите на персонала	18	15
	719	443

20 Задължения към персонала и осигурителни институции

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Задължения за заплати към персонала	219	113
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	185	135
Задължения за социални осигуровки	126	77
	530	325

21 Нетни приходи от продажби

Приходите включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Продажби на готова продукция	31536	29607
Продажби на стоки	154	141
Предоставени услуги	50	44
	31740	29792

22 Разходи за материали

Разходите включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за електроенергия	243	185
Разходи за природен газ	75	59
Разходи за горива и смазочни материали	188	141
Разходи за основни материали	10763	9869
Разходи за спомагателни материали	53	10
Разходи за резервни части	335	432
Разходи за канцеларски и офис материали	17	15
Разходи за работно облекло	28	26
Други разходи	271	527
	11973	11264

23 Разходи за външни услуги

Разходите включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за транспорт	93	274
Разходи за реклама	25	70
Телефони, пощенски и други подобни	154	141
Консултантски услуги	87	169
Одиторски услуги	6	4
Разходи по текущ ремонт и поддръжка	1487	2243
Разходи за еднократни данъци и такси	91	49
Застраховки	106	84
Охрана	7	6
Държавни и съдебни такси	16	30
Абонамент	68	48
Услуги производство	2784	6347
Други	1210	735
	6134	10200

24 Разходи за възнаграждения

Разходите включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за заплати	2415	1489
Разходи за социални осигуровки	488	336
Начисления за други социални разходи	134	127
Начисления за доходи при пенсиониране	2	-
Начисления за неизползвани отпуски	58	55
	3097	2007

25 Други разходи

Разходите включват:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Разходи за командировки	110	99
Разходи за дарения	2	2
Разходи за еднократни данъци	4	1
Други разходи	112	117
	228	219

26 Приходи от лихви и разходи за лихви

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

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Приходи от лихви, свързани с:		
- финансови активи, държани до падеж	10	7
- банкови депозити	19	18
	29	25
Разходи за лихви, свързани с:		
- финансови лизинг	200	193
- банков овърдрафт	3	8
- търговски заем	4	8
	207	201

27 Други финансови приходи/(разходи), нетно

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Резултат от промяна във валутните курсове	-	(6)
Други	(35)	(26)
	(35)	(32)

28 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 дохода могат да бъдат равнени както следва:

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Текущ разход за данък	756	347
Отсрочен данъчен разход (приход), в резултат от:		
- възникване или обратно проявление на данъчни временни разлики	(7)	(5)
Действителен разход за данък, нетно	749	342

29 Дивиденди

Годишното общо събрание на Дружеството за предходната 2007 година, е взело решение част от нетната печалба за периода в размер на 400 хил.лв. да бъде разпределена за дивиденди.

30 Сделки със свързани лица

За целите на настоящия финансов отчет, Дружеството-майка и неговите свързани лица, акционерите в Демакс АД, управленският персонал и членовете на Съвета на директорите, както и членовете на техните семейства, във всеки отделен случай и във връзка с контролираните от тях дружества, се считат и се третират като свързани лица.

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и никакви гаранции не са били предоставяни или получавани.

30.1 Сделки с асоциирани предприятия

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки	52	22
- продажба на услуги	52	158
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки	384	159
- покупки на услуги	78	103

30.2 Сделки с други свързани лица

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на стоки	175	225
- продажба на услуги	327	51
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на стоки	3462	3990
- покупки на услуги	494	3470

30.3 Сделки с ключов управленски персонал

	2008 '000 лв	2007 '000 лв
Краткосрочни възнаграждения		
- заплати	312	224
- разходи за социални осигуровки	48	36
Други	3	-

30.4 Салда към края на годината

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
Вземания от:		
- асоциирани предприятия	595	211
- други свързани лица	1	-
	596	211
Задължения към:		
- собственици	20	45
- асоциирани предприятия	5	4
- други свързани предприятия	1601	2476
- заеми към други свързани предприятия	45	-
	1671	2525

30.5 Заеми към директори и ключов управленски персонал

	2008 ‘000 лв	2007 ‘000 лв
В началото на годината	35	35
Изплатени заеми през годината	3	-
Изплатени лихви	6	10
В края на годината	32	35

Заемите към директорите и ключовия управленски персонал имат следните условия:

Име на директора	Сума на заема ‘000 лв	Срок за погасяване години	Лихвен процент %
Валентин Моновски	32		10.50%

31 Условни активи и условни пасиви

Различни гаранции и правни искове са отправени към Групата през годината. Ръководството счита, че отправените искове са неоснователни и че вероятността те да доведат до изискване за уреждането им е малка. Тази преценка на ръководството е подкрепена от становището на независим правен консултант.

32 Действащо предприятие

Финансовият отчет е изготвен на принципа на действащо предприятие, който предполага, че Групата ще продължи дейността си в обозримо бъдеще. Предприятието няма нито намерение, нито необходимост да ликвидира или значително да намали обема на своята дейност.

33 Политика на ръководството по отношение управление на риска

Дейността на Групата създава предпоставки за излагането на различни финансови рискове: пазарен риск, включващ валутен, лихвен и ценови риск; кредитен риск и

ликвиден риск. Пазарният риск е рискът, че справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовия инструмент ще варират поради промени в пазарните цени. Кредитният риск е рискът, че едната страна по финансовия инструмент ще причини финансова загуба на другата, в случай че не изпълни договореното задължение. Ликвидният риск е рискът, че Групата би могла да има затруднения при посрещане на задълженията си по финансовите пасиви.

Ръководството текущо идентифицира, измерва и наблюдава с различни контролни механизми финансовите рискове, за да може да определи адекватни цени на предлаганите стоки и услуги, цената на привлечените средства и адекватно поддържане на свободни ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск. Въпреки това Групата не използва финансови инструменти за намаляването на финансовите рискове.

33.1 Валутен риск

Дейността на Групата се осъществява изцяло в България и по настоящем не е изложена на значим риск от курсови разлики поради това, че стоките и услугите се заплащат на доставчиците и се продават на клиентите изключително в български левове, чийто курс е обвързан с курса на еврото.

33.2 Лихвен риск

Лихвеният риск представлява рискът стойността на лихвоносните заеми на Групата да варира вследствие на промени на пазарните лихвени проценти. Лихвените заеми, както са описани в пояснение 7.1, включват заеми с плаващ лихвен процент и поради това Групата е изложено на лихвен риск.

33.3 Ценови риск

Цените на продукцията, стоките и услугите, които Групата предоставя, са изцяло съобразени с пазарните условия в България и отразяват финансово-икономическите промени в икономиката.

33.4 Кредитен риск

Максималният кредитен риск, свързан с финансови активи, е до размера на преносната им стойност отразена в консолидирания баланс на Групата. В тази връзка той е отразен само в случаите, в които максималният размер на потенциалната загуба, значително се различава от преносната стойност, отразена в консолидирания баланс.

Търговските и другите вземания на Групата се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск.

В допълнение за значима част от извършените продажбите приходите се получават авансово.

33.5 Ликвиден риск

Ръководството на Групата поддържа достатъчно свободни парични наличности с цел осигуряване на постоянна ликвидност и погасяване на задълженията си в договорените срокове. При определени случаи Групата използва финансови инструменти, които са с висока степен на ликвидност, както и осигуряването на достъп до уместни кредитни ангажименти – банкови овърдрафти или револвиращи кредитни линии.

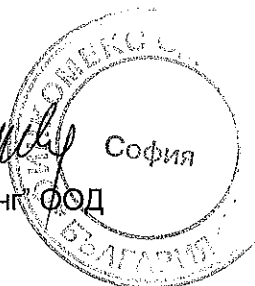
34 Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата, към която е съставен Консолидирания финансовият отчет, до датата на публикуването му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на консолидираните финансовите отчети.

Изготвил:

„Финкомекс Одитинг” ООД

Дата: 31.05.2009 г.



Изпълнителен директор:

Марин Александров Несторов

