БАЛАНС

на "Билборд" АД

адрес България, гр. София, пл. "България" 1, НДК АИ-4

към 31.12.2007 г.

АКТИВИ			
	Раздели, групи, статии	Сума (хил.лева) текуща година	предходна година
А.	**Нетекущи активи**		
I.	***Имоти, машини и оборудване***		
1	Земи (терени)	2245	28
2	Машини и оборудване	11026	6186
3	Компютърна техника	108	122
4	Транспортни средства	423	346
5	Обзавеждане и инвентар	286	261
6	Имоти в процес на придобиване	437	
	Общо за група I:	***14525***	***6943***
II.	***Нематериални активи***		
1	Права върху собственост	653	736
2	Програмни продукти	1334	11
3	Други нематериални активи	2173	1065
	Общо за група II:	***4160***	***1812***
III.	***Дялове и участия***		
1	Участия в дъщерни предприятия	36	26
	Общо за група III:	***36***	***26***
IV.	***Нетекущи вземания***		
1	Вземания от свързани лица	348	229
2	Вземания по търговски заеми	145	1271
	Общо за група IV:	***493***	***1500***
V.	***Репутация***		
	Общо за група V:	***0***	***0***
Общо раздел А:		**19214**	**10281**
Б.	**Текущи активи**		
I.	***Материални запаси***		
1	Материали	87	97
2	Стоки	133	196
	Общо за група I:	***220***	***293***
II.	***Текущи вземания***		
1	Вземания от свързани лица	1746	774
2	Вземания по търговски заеми	1000	148
3	Вземания от клиенти и доставчици	4537	842
4	Вземания по платени аванси	609	1090
5	Данъци за възстановяване		
6	Други текущи вземания	41	15
	Общо за група II:	***7933***	***2869***
III.	***Финансови активи***		
1	Ценни книжа, държани за търгуване	11	1609
	Общо за група III:	***11***	***1609***
IV.	***Парични средства***		
1	Парични средства в брой	3841	533
2	Парични средства в банкови сметки	2406	103
	Общо за група IV:	***6247***	***636***
Общо за раздел Б:		**14411**	**5407**
Сума на активите (А+Б)		**33625**	**15688**
В.	**Условни активи**	**0**	**0**

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
	Раздели, групи, статии	Сума (хил.лева) текуща година	предходна година
	СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
А.	**Собствен капитал**		
I.	***Основен капитал***		
1	Записан капитал	7500	3140
	Общо за група I:	***7500***	***3140***
II.	***Резерви***		
1	Премии от емисия	9616	
2	Общи резерви	99	
	Общо за група II:	***9715***	***0***
III.	***Финансов резултат***		
1	Натрупана печалба (загуба)	(305)	1107
	- в т.ч. Неразпределена печалба		1173
	- в т.ч. Непокрита загуба	(305)	(66)
2	Текуща печалба (загуба)	4677	1504
	Общо за група III:	***4372***	***2611***
Общо раздел А:		**21587**	**5751**
	ПАСИВИ		
Б.	**Нетекущи пасиви**		
I.	***Нетекущи задължения***		
1	Задължения към финансови предприятия	72	1041
2	Задължения по лизингови договори	8154	3106
3	Задължения към свързани лица	18	
	Общо за група I:	***8244***	***4147***
II.	***Пасиви по отсрочени данъци***	***436***	***348***
	Общо за група II:	***436***	***348***
Общо за раздел Б:		**8680**	**4495**
В.	**Текущи пасиви**		
I.	***Текущи задължения***		
1	Задължения към свързани лица	351	126
2	Задължения по търговски заеми		
3	Задължения към финансови предприятия	121	2046
4	Задължения към доставчици и клиенти	890	1651
5	Задължения по получени аванси	35	202
6	Задължения по лизингови договори	1507	1224
7	Задължения към персонала		
8	Задължения към осигурителни предприятия	15	8
9	Данъчни задължения	439	167
10	Други текущи задължения		18
	Общо за група I:	***3358***	***5442***
Общо раздел В:		**3358**	**5442**
Сума на собствения капитал и пасивите (А+Б+В)		**33625**	**15688**
Г.	**Условни пасиви**	**0**	**0**

Дата: 22.02.2008 г.

Съставител: .....
/ Камен Каменов /

Ръководител: .....
/ Стефан Генчев /

Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
ИДР 222107531, ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 64, факс (+359 2) 951 56 47

Заверен съгласно одиторски доклад
22.02.2008

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

на *"Билборд" АД*

адрес *пл. "България" 1, НДК АИ-4*

за *01.01.2007 - 31.12.2007 г.*

	Наименование на разходите	Сума (хил. лева) текуща година	предходна година
	А. Разходи		
	I. Разходи по икономически елементи		
1	Разходи за материали	3076	2581
2	Разходи за външни услуги	1918	1091
3	Разходи за амортизации	3057	2083
4	Разходи за възнаграждения	528	325
5	Разходи за осигуровки	116	78
6	Други разходи	136	67
	Общо за група I:	***8831***	***6225***
	II. Суми с корективен характер		
1	Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	969	816
	Общо за група II:	***969***	***816***
	III. Финансови разходи		
1	Разходи за лихви	927	671
2	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	57	
3	Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	14	30
4	Други разходи по финансови операции	86	29
	Общо за група III:	***1084***	***730***
	Б. Общо разходи (I + II + III)	**10884**	**7771**
	В. Счетоводна печалба	**5198**	**1475**
	IV. Разходи за данъци	***521***	***(29)***
	- Данъци от печалбата	390	
	- Изменения в активи и пасиви по отсрочени данъци	131	(29)
	Г. Печалба (В - IV)	**4677**	**1504**
	Всичко (Б +IV + Г)	**16082**	**9246**

	Наименование на приходите	Сума (хил. лева) текуща година	предходна година
	А. Приходи		
	I. Нетни приходи от продажби на:		
1	Продукция	12984	6285
2	Стоки	942	807
3	Услуги	2066	1763
4	Други	56	313
	Общо за група I:	***16048***	***9168***
	II. Приходи от финансирания		
	III. Финансови приходи		
1	Приходи от лихви	1	29
2	Положителни разлики от промяна на валутни курсове	33	49
	Общо за група III:	***34***	***78***
	Б. Общо приходи (I + II + III)	**16082**	**9246**
	В. Счетоводна загуба	**0**	**0**
	Г. Нетна загуба	**0**	**0**
	Всичко (Б + Г)	**16082**	**9246**

Дата: 22.02.2008 г.

Съставител: Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут № 9
НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47
/ Камен Каменов /

Ръководител: .....
/ Стефан Генчев /

Заверен съгласно одиторски доклад
27.02.2008

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

на *"Билборд" АД*

адрес *пл. "България" 1, НДК АИ-4*

за *01.01.2007 - 31.12.2007 г.*

(хил. лева)

	Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
		постъпления	плащания	нетен поток	постъпления	плащания	нетен поток
А. Парични потоци от основната дейност							
1	Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	14451	7022	7429	10209	4596	5613
2	Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	10	627	(617)	16	509	(493)
3	Платени и възстановени ДДС и еднократни данъци		449	(449)		319	(319)
4	Други парични потоци от основната дейност			0	2		2
Всичко парични потоци от основната дейност (А)		**14461**	**8098**	**6363**	**10227**	**5424**	**4803**
Б. Парични потоци от инвестиционната дейност							
1	Парични потоци, свързани с имоти, машини и съоръжения	54	4659	(4605)	12	1895	(1883)
2	Парични потоци, свързани с финансови активи		10	(10)		1609	(1609)
Всичко парични потоци от инвест. дейност (Б)		**54**	**4669**	**(4615)**	**12**	**3504**	**(3492)**
В. Парични потоци от финансовата дейност							
1	Парични потоци, свързани с получени или предоставени заеми	3894	6889	(2995)	1367	1794	(427)
2	Парични потоци от емитиране на ценни книжа	11116					
3	Парични потоци от лихви, комисионни, дивиденти и други подобни	1	460	(459)	29	241	(212)
4	Плащания на задължения по лизингови договори		3784	(3784)		1585	(1585)
5	Други парични потоци от финансовата дейност		8	(8)		23	(23)
Всичко парични потоци от финансовата дейност		**15011**	**11141**	**3870**	**1396**	**3643**	**(2247)**
Г. Корекции от промени в обменните курсове		**2**	**9**	**(7)**		**30**	**(30)**
Д. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В+Г)		**29528**	**23917**	**5611**	**11635**	**12601**	**(966)**
Е. Парични средства в началото на периода				**636**			**1602**
Ж. Парични средства в края на периода				**6247**			**636**

Дата: 22.02.2008 г.

Съставител: / Камен Каменов /

Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47

Ръководител: ..... / Стефан Генчев /

Заверен съгласно одиторски доклад
27.02.2009

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на *"Билборд" АД*

адрес *пл. "България" 1, НДК АИ-4*

за *01.01.2007 - 31.12.2007 г.*

(хил. лева)

	Показатели	Основен капитал	Резерви					Финансов резултат		Резерв от преводи	Общо собствен капитал
			Премии от емисия	Резерв от последващи оценки на активи и пасиви	Целеви резерви			Печалба	Загуба		
					Общи	Специализирани резерви	Други				
	a	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*
	Салдо в началото на отчетния период	**3140**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2677**	**(66)**	**0**	**5751**
1	Изменения за сметка на собствениците в т.ч.:	1500	9616	0	0	0	0	0	0	0	11116
	увеличение	*1500*	*9616*								*11116*
	намаление										*0*
2	Финансов резултат за текущия период							4677			4677
3	Разпределения на печалба										0
	в т.ч. за дивиденти										*0*
4	Покриване на загуба							(66)	66		0
5	Последващи оценки на имоти, машини и оборудване в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	увеличение										*0*
	намаление										*0*
6	Последващи оценки на финансови инструменти в т.ч.:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	увеличение										*0*
	намаление										*0*
7	Промени в счетоводната политика, грешки и др.								43		43
8	Други изменения в собствения капитал	2860			99			(2611)	(348)		0
	Салдо към края на отчетния период	**7500**	**9616**	**0**	**99**	**0**	**0**	**4677**	**(305)**	**0**	**21587**
9	Промени от преводи на годишни финансови отчети на предприятия в чужбина										0
10	Промени от преизчисляване на финансови отчети при свръх инфлация										0
	Преизчислен собствен капитал към края на отчетния период	**7500**	**9616**	**0**	**99**	**0**	**0**	**4677**	**(305)**	**0**	**21587**

Заверен съгласно одиторски доклад

27 02 2008

Дата: 22.02.2008 г.

Камен Каменов ЕОО

София 1606, ул. Лайош Кошут № 3

НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю

Тел. (+359 2) 951 55 31, Факс (+359 2) 951 55 [illegible]

Съставител: .....

Ръководител: .....

/ Стефан Генчев /

Справка за нетекущите активи

на *"Билборд" АД*

към *31.12.2007 г.*

(хил. лева)

	Показатели	Отчетна стойност на нетекущите активи: в началото на периода	на постъпилите през периода	на излезлите през периода	в края на периода (1+2-3)	Последваща оценка: увеличение	намаление	Преоценена стойност (4+5-6)	Амортизация: в началото на периода	начислена през периода	отписана през периода	в края на периода (8+9-10)	Последваща оценка: увеличение	намаление	Преоценена амортизация в края на периода (11+12-13)	Балансова стойност в края на периода (7-14)
	a	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I.	***Имоти, машини и оборудване***															
1	Земи (терени)	28	2245	28	2245			2245				0			0	2245
2	Сгради и конструкции				0			0				0			0	0
3	Машини и оборудване	11178	6986	54	18110			18110	4992	2127	35	7084			7084	11026
4	Обзавеждане и инвентар	396	90		486			486	135	65		200			200	286
5	Транспортни средства	590	233		823			823	243	157		400			400	423
6	Компютърна техника	260	82		342			342	138	96		234			234	108
7	Имоти и машини в процес на придобиване		437		437			437				0			0	437
	Общо за група I:	**12452**	**10073**	**82**	**22443**	**0**	**0**	**22443**	**5508**	**2445**	**35**	**7918**	**0**	**0**	**7918**	**14525**
II.	***Нематериални активи***															
1	Права върху собственост	825			825			825	89	83		172			172	653
2	Програмни продукти	982	1562		2544			2544	971	239		1210			1210	1334
3	Продукти от развойна дейност				0			0				0			0	0
4	Други нематериални активи	1284	1399		2683			2683	220	290		510			510	2173
	Общо за група II:	**3091**	**2961**	**0**	**6052**	**0**	**0**	**6052**	**1280**	**612**	**0**	**1892**	**0**	**0**	**1892**	**4160**
III.	***Други нетекущи активи***															
1	Дялове и участия, в т. ч. във:	26	10	0	36	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	36
	- дъщерни предприятия	26	10		36			36				0			0	36
	- смесени предприятия				0			0				0			0	0
	- асоциирани предприятия				0			0				0			0	0
	- други предприятия				0			0				0			0	0
2	Инвестиционни имоти				0			0				0			0	0
3	Други				0			0				0			0	0
	Общо за група III:	**26**	**10**	**0**	**36**	**0**	**0**	**36**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**36**
IV.	***Репутация***															
1	Положителна				0			0				0			0	0
2	Отрицателна				0			0				0			0	0
	Общо за група IV:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Общ сбор (I+II+III+IV)	**15569**	**13044**	**82**	**28531**	**0**	**0**	**28531**	**6788**	**3057**	**35**	**9810**	**0**	**0**	**9810**	**18721**

Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47

Дата: 22.02.2008 г.

Съставил: .....

Ръководител: .....

Справка за вземанията, задълженията и провизиите

на "Билборд" АД

към 31.12.2007 г.

А. ВЗЕМАНИЯ

(хил. лева)

Показатели	Общ размер	Степен на ликвидност	
		до 1 година	над 1 година
а	1	2	3
I. Невнесен капитал			**0**
II. Нетекущи вземания			
1. Вземания от свързани лица, в т.ч.:	348	0	348
- предоставени заеми	*348*		*348*
- други			
2. Вземания от предоставени търговски заеми	145		145
3. Други нетекущи вземания в т.ч.:	0	0	0
- финансов лизинг			
- дългосрочни аванси			
- други			
Всичко за II:	**493**	**0**	**493**
III. Текущи вземания			
1. Вземания от свързани лица в т.ч.:	1746	1746	0
- предоставени заеми			
- от продажби	*1746*	*1746*	
- други			
2. Вземания от клиенти	4537	4537	
3. Вземания от предоставени аванси	609	609	
4. Вземания от предоставени търговски заеми	1000	1000	
5. Съдебни вземания			
6. Присъдени вземания			
7. Данъци за възстановяване в т.ч.:	0	0	0
- данък за общините			
- данък върху печалбата			
- данък върху добавената стойност			
- възстановени данъчни временни разлики			
- други данъци			
8. Други текущи вземания в т.ч.:	41	41	0
- по рекламации			
- по липси и начети			
- от социалното осигуряване			
- други	*41*	*41*	
Всичко за III:	**7933**	**7933**	**0**
Общо вземания: (I+II+III)	**8426**	**7933**	**493**

Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

(хил. лева)

Показатели	Общ размер	Степен на изискуемост		Стойност на обезпечението
		до 1 година	над 1 година	
а	1	2	3	4
I. Нетекущи задължения				
1. Задължения към свързани лица, в т.ч. от:	18	0	18	0
- заеми				
- доставки на активи и услуги				
- депозити членове на СД	*18*		*18*	
2. Задължения по получени банкови заеми, в. т.ч.	72	0	72	0
- редовни заеми	*72*		*72*	
- просрочени до 3 години				
- просрочени над 3 години				
3. Задължения по лизингови договори	8154		8154	
4. Задължения по облигационни заеми				
5. Задължения по получени аванси				
6. Пасиви по отсрочени данъци	436		436	
7. Други нетекущи задължения				
Всичко за I:	**8680**	**0**	**8680**	**0**
II. Текущи задължения				
1. Задължения към свързани лица, в т.ч. за:	351	351		
- доставени активи и услуги	*351*	*351*		

- дивиденти				
2. Задължения към финансови предприятия, в. т.ч.	121	121		
- към банки	*121*	*121*		
3. Задължения по получени търговски заеми				
4. Задължения към доставчици и клиенти	890	890		
5. Задължения по лизингови договори	1507	1507		
6. Получени аванси	35	35		
7. Задължения към персонала				
8. Задължения към социалното осигуряване	15	15		
9. Данъчни задължения в т.ч.:	439	439		
- корпоративен данък	*390*	*390*		
- данък върху добавената стойност	*39*	*39*		
- други данъци	*10*	*10*		
10. Други текущи задължения				
- неплатени лихви				
Всичко за II:	**3358**	**3358**	**0**	**0**
Общо задължения: (I+II)	**12038**	**3358**	**8680**	**0**

В. ПРОВИЗИИ

(хил. лева)

Показатели	В началото на годината	Увеличение	Намаление	В края на годината
а	1	2	3	4
1. Провизии за правни задължения	0	0	0	0
2. Провизии за конструктивни задължения	0	0	0	0
3. Други провизии				0
Обща сума: (1+2+3)	**0**	**0**	**0**	**0**

Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю
тел. (+359 2) 951 55 31; факс (+359 2) 951 56 47

Дата: 22.02.2008 г.

Съставителя: .....

Ръководител: .....

Справка за ценните книжа

на "Билборд" АД

към 31.12.2007 г.

(хил. лв.)

Показатели	Вид и брой на ценните книжа			Стойност на ценните книжа					
					преоценка			в това число:	
	обикновени	привилеги-ровани	конверти-руеми	отчетна стойност	увеличение	намаление	преоценена стойност (4+5-6)	инвестиции от техн. резерви	инвестиции от други резерви
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Краткосрочни финансови активе в ценни книжа									
1. Акции				11			11		
2. Изкупени собствени акции									
3. Облигации									
4. Изкупени собствени облигации									
5. Държавни ценни книжа									
Всичко за I:	**0**	**0**	**0**	**11**	**0**	**0**	**11**	**0**	**0**
II. Дългосрочни финансови активи в ценни книжа									
1. Акции									
2. Облигации									
3. Държавни ценни книжа									
4. Инвестиционни бонове									
5. Други документи и права									
Всичко за III:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Дата: 22.02.2008 г.

Съставител: Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут № 9
НДР 2221077531, ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47

Ръководител: .....

Справка за участията в капиталите на други предприятия

на "Билборд" АД

към 31.12.2007 г.

(хил. лв.)

Наименоваине и седалище на предприятието, в които са съучастията	Размер на съучастието	Процент на съучастие в капитала на другото предприятие	Съучастие в ценни книжа, приети за търговия на фондовата борса	Съучастие в ценни книжа, неприети за търговия на фондовата борса
а	1	2	3	4
А. В страната				
I. В дъщерни предприятия				
1. "Моушън Артс" ООД	20	51		20
2. "Дедракс" ООД	3	60		3
3. "Ди Пи Ес България" ООД	3	60		3
4. "Нимисофт" ООД	3	51		3
5. "Инстор Медия" ООД	2	50		2
6. "Дигитал Принт" ЕООД	5	100		5
Обща сума I:	*36*		*0*	*36*
II. В смесени предприятия				
1				
2				
Обща сума II:	*0*		*0*	*0*
III. В асоциирани предприятия				
1				
2				
Обща сума III:	*0*		*0*	*0*
IV. В други предприятия				
1				
2				
Обща сума IV:	*0*		*0*	*0*
Общо сума за страната (I+II+II+IV) :	***36***		***0***	***36***
А. В чужбина				
I. В дъщерни предприятия				
1				
2				
Обща сума I:	*0*		*0*	*0*
II. В смесени предприятия				
1				
2				
Обща сума II:	*0*		*0*	*0*
III. В асоциирани предприятия				
1				
2				
Обща сума III:	*0*		*0*	*0*
IV. В други предприятия				
1				
2				
Обща сума IV:	*0*		*0*	*0*
Общо сума за чужбина (I+II+II+IV) :	***0***		***0***	***0***

Дата: 22.02.2008 г.

Съставител: Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
НДР 2221077531; ЕИК 831579400 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47

Ръководител: .....

БИЛБОРД АД СОФИЯ

"Билборд" АД

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

към 31.12.2007 г.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

"Билборд" е акционерно дружество с основен предмет на дейност – печат, предпечат и реклама.

Дружеството е учредено на Учредително събрание проведено на 24.01.2001 г. и е вписано в търговския регистър с Решение № 1/07.02.2001 г. на Софийски градски съд по ф.д. № 1298/2001 г., вписано в Регистъра на търговските дружества под № 60164, том 672, стр. 200.

С решение № 153-ПД от 30.01.2008 г. „Билборд" АД е вписано като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор.

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав:

- Стефан Василев Генчев
- Калин Василев Генчев
- Румен Събев Радев

Адресът на управление и за кореспонденция на дружеството е гр. София, пл. "България" 1, НДК, АИ-4

Интернет адресът на дружеството е http://www.billboardprint.it

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Финансови отчети

Основа за изготвяне финансовите отчети на Дружеството са Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), ПМС 207 от 07.08.2006 г., обн. ДВ бр. 66 от 2006 г.

Счетоводната информация в дружеството се обработва посредством програмен продукт „КОНТО". С утвърдения индивидуален сметкоплан и дефинираната аналитична структура на балансовите сметки създаваната в дружеството счетоводна информация осигурява: всеобхватно хронологично регистриране на счетоводните операции въз основа първични счетоводни документи, като всяка съществена статия се представя във финансовия отчет отделно; систематични счетоводни регистри за обобщаване на счетоводната информация, които се откриват в началото на отчетния период и приключват в неговия край; синтетични и аналитични счетоводни регистри, както и равенство и връзка между тях; годишно приключване на счетоводните регистри и съставяне на оборотна ведомост.

Отговорността за своевременното съставяне на годишен финансов отчет на „Билборд" АД е на неговото ръководство и счетоводството на дружеството. Лицата, които са съставили и подписали счетоводните документи и техническите носители, са отговорни за достоверността на информацията в тях. Съставителят на годишния финансов отчет и на междинните отчети отговаря за цялостната организация на счетоводната дейност в дружеството.

Отчетният период на „Билборд" АД е 12 месеца и съвпада с календарната година.

Годишният финансов отчет на „Билборд" АД включва:

а) **Баланс** - представя активите, пасивите и собствения капитал на акционерите към 31.12.2007 г.

б) **Отчет за доходите** - класификацията на приходите и разходите е според тяхната същност.

в) **Отчет за паричнте потоци**, изготвен по прекия метод в съответствие с МСС 7, като паричните потоци се представят в отделните дейности по основни класове брутни парични постъпления и брутни плащания за отчетния период, произтичащи от сделките и операциите, които са извършени от дружеството през 2007 г.

г) **Отчет за промените в собствения капитал**, в който се посочва информация за изменението в отделните елементи на собствения капитал.

д) **Приложение**.

Финансовия отчет „Билборд" АД се изготвя в хиляди лева.

Дружеството изготвя консолидиран финансов отчет на предприятията, в които притежава пряко повече от половината право на глас на акционерите или съдружниците съгласно изискванията на МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети".

Общи положения

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

Сделки в чуждестранна валута

Финансовите отчети на Дружеството се изготвят в български лева (лв.) и това е отчетната валута на Дружеството.

Съгласно МСС 21 "Ефекти от промените в обменните курсове" сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Курсовите разлики, които възникват при уреждането или преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, се отразяват в Отчета за доходите.

Приходи и разходи

Съгласно МСС 18 "Приходи" приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Дружеството. При 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:

- . съществените 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, както и приходите и разходите за лихви, се признават в Отчета за доходите в момента на тяхното възникване, при спазване принципа на текущото начисляване. Приходите и разходите, свързани с една и съща сделка, се признават едновременно.

Нематериални активи

Съгласно МСС 38 "Нематериални активи" те се оценяват първоначално по цена на придобиване. При покупка тя е равна на покупната цена, увеличена с всички невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в отчета за доходите в

периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да доведат до увеличаване на тяхната първоначално оценена ефективност и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се капитализират.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на отделните активи.

Последващото оценяване на нематериалните активи се извършва по модела на цената на придобиване – активът се представя по неговата цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и всякакви натрупани загуби от обезценка.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 500 (петстотин) лв.

Имоти, машини и съоръжения

Съгласно МСС 16 "Имоти, машини и съоръжения" те се оценяват първоначално по цена на придобиване, включваща покупната цена, както и всички преки разходи за привеждането на актива до местоположението и в състоянието, необходими за неговата експлоатация. Всеки отделен имот, машина, съоръжение или оборудване се признава за актив само ако е вероятно предприятието да получи в бъдеще икономически изгоди, свързани с актива, и цената на придобиване на актива може да бъде надеждно оценена.

Последващото оценяване на имотите, машините и съоръженията се извършва по модела на цената на придобиване, т.е. по цена на придобиване, намалена с натрупаните в последствие амортизации и загуби от обезценка.

Последващи разходи, свързани с определен 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 в Отчета за доходите за периода, в който са направени.

Амортизация се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи.

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 500 (петстотин) лв.

Дружеството представя имоти, машини и съоръжения като текущи активи съгласно МСФО 5 "Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности", когато се очаква икономическата изгода от актива да се реализира по-скоро чрез сделка за продажба, отколкото чрез продължаваща употреба.

Обезценка на активите на Дружеството

Съгласно МСС 36 "Обезценка на активи" 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 годишния финансов отчет, 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 му стойност. Това намаление представлява загуба от обезценка.

Възстановимата стойност представлява по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива 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.

С изключение на репутацията за всички останали активи на Дружеството 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.

Инвестиционни имоти

Съгласно МСС 40 "Инвестиционни имоти" Дружеството 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 Дружеството 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 цена на придобиване.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва модела на справедливата стойност. Справедливата стойност представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на Годишния финансов отчет.

Промени в справедливата стойност на инвестиционните имоти се отразява в Отчета за доходите.

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

Материални запаси

Материалните запаси са краткотрайни активи държани за продажба в обичайния ход на стопанската дейност, такива намиращи се в процес на производството предназначено за продажба, или под формата на материали и запаси, които се изразходват в производствения процес или при предоставянето на услуги. Те се отчитат съгласно МСС 2 "Материални запаси".

Материали и стоки, придобити чрез покупка, първоначално се признават по цена на придобиване. Тя включва: покупна цена; вносни мита и такси; невъзстановими данъци; разходи по доставка – превози, товарно-разтоварни

работи. Тяхната оценка в края на отчетния период е по-ниската от доставната им стойност или нетната им реализуема стойност. Разликите от обезценка се представят в Отчета за доходите.

Оценката на вложените в производствения процес материални запаси е по метода на среднопретеглената стойност. Ако потреблението на някои материали засяга конкретни проекти се използва и методът на конкретно определената стойност.

Разходите за подръжка и експлоатация на отдадени под наем имоти и машини, които са за сметка на наемателя, първоначално се признават като стоки. Те се представят в Отчета за доходите, когато се признаят приходите от наеми на съответните имоти и машини.

Финансови активи и участия в капиталите на други предприятия

Съгласно МСС 32 "Финансови инструменти: оповестяване и представяне" и МСС 39 "Финансови инструменти: признаване и оценяване" финансовите активи включват парични средства и финансови инструменти. Финансовите инструменти с изключение на хеджиращите инструменти могат да бъдат разделени на следните категории: кредити и вземания; финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата; инвестиции, държани до падеж; и финансови активи на разположение 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 първоначално по справедлива стойност, а в случаите на придобиване на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, плюс разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – когато договорните права са изтекли или активът е продаден.

Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

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 Дружеството е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективния лихвен процент. 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 Отчета за доходите.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са такива активи, които са придобити главно с цел да бъде продаден в близко бъдеще, както и деривативните финансови активи, освен ако не са ефективни хеджиращи инструменти. След първоначалното признаване финансовите активи от тази категория се оценяват по справедлива стойност.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания, инвестиции, държани до падеж, или

финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност.

Кредитите и вземания са финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. Те са създадени от предприятието посредством директно предоставяне на пари, стоки или услуги на даден дебитор. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизируема стойност използвайки метода на ефективната лихва. Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Дружеството няма да е в състояние да събере сумите дължими му в съответствие с оригиналните условия по сделката.

Съгласно МСС 27 "Консолидирани и индивидуални финансови отчети" инвестициите в дъщерни или асоциирани предприятия се отчитат по цена на придобиване.

Капитал

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансови пасиви

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.

При първоначалното признаване на финансов пасив, предприятието го признава по справедливата му 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 на финансовия пасив.

След първоначалното признаване предприятието оценява всички финансови пасиви по амортизирана стойност с използването на метода на ефективния лихвен процент, с изключение на финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Лизинг

Като лизингополучател дружеството представя лизинговите договори в своите отчети съгласно изискванията на МСС 17 "Лизинг".

Класификацията на лизинговите договори се основава на степента, до която рисковете и изгодите от собствеността на наетия актив се отнасят до лизингополучателя или лизингодателя. Даден лизингов договор се класифицира като финансов лизинг, ако прехвърля по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху актива.

В началотто на лизинговия срок финансовият лизинг се представя като актив и пасив в баланса с размер, който е равен на справедливата стойност на

наетата собственост или по настоящата стойност на минималните лизингови плащания – в случаите когато справеливата стойност е по-висока. Дисконтовият процент за изчисляване настоящата стойност на минималните лизингови плащания е лихвеният процент, присъщ за лизинговия договор, а когато последният не може да бъде определен – диференциален лихвен процент. Първоначалните преки разходи, извършени за лизинговия договор, се капитализират към сумата на актива.

Наетите имоти, машини и съоръжения се амортизират съобразно възприетата от Дружеството амортизационна политика за собствените амортизируеми активи – на база полезния срок на актива при използване линейния метод. Ако не е сигурно в голяма степен, че Дружеството ще придобие собственост до края на срока на лизинговия договор, активът се амортизира за по-краткия от двата срока – срока на лизинговия договор или полезния живот на актива.

Разходите за лихви по финансов лизинг се отнасят в текущия финансов резултат и се представят в Отчета за доходите.

Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите са пасиви с несигурно проявление във времето или като стойност. Те се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- дружеството има сегашно задължения 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 разходите, необходими за покриване на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взима 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 баланса. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Съгласно МСС 37 "Провизии, условни пасиви и условни активи" Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Отсрочени данъчни активи и пасиви

Дружеството признава отсрочени данъчни активи и пасиви в съответствие с изискванията на МСС 12 "Данъци върху дохода".

Отсрочен данъчен пасив се признава за всички облагаеми временни разлики, освен до степента, до която отсроченият данъчен актив възниква възниква от първоначално признаване на репутация или първоначалното признаване на актив или пасив при операция, която не влияе нито върху

счетоводния, нито върху данъчния финансов резултат към момента на извършване на операцията.

Отсрочен данъчен актив се признава за всички приспадащи се временни разлики, до степента, до която е вероятно да съществува облагаема печалба, срещу която да могат да се оползотворят приспадащите се временни разлики, освен ако отсроченият данъчен актив не произтича от първоначално признаване на актив или пасив в операция, която не е бизнескомбинация и не влияе нито върху счетоводния, нито върху данъчния финансов резултат към момента на извършване на операцията.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди. Те се признават като приход или разход и се включват във финансовия резултат за периода, освен до степента, до която възникват от операция или събитие, което е признато директно в собствения капитал или бизнескомбинация.

При промяна в данъчните ставки или данъчното законодателство балансовата стойност на отсрочените данъчни активи и пасиви се коригира, като полученият резултат се признава в отчета за доходите, освен до степента, до която се отнася до статии, отразени в собствения капитал.

3. ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

3.1. Имотите, машините и съоръженията на "Билборд" АД към 31.12.2007 г. възлизат по балансова стойност на **14 525** хил. лв., като **437** хил. лв. са имоти в процес на придобиване, а останалите са класифицирани в следните групи:

Съдържание	Аморт. норма	Балансова стойност
Земи и терени	-	2 245 хил. лв.
Машини и оборудване	15 %	11 026 хил. лв.
Компютърна техника	50 %	108 хил. лв.
Транспортни средства	25 %	423 хил. лв.
Обзавеждане и други	15 %	286 хил. лв.

През 2007 г. дружеството е ползвало в своята дейност чужди имоти – производствена база на пл. "България" 1 - НДК.

3.2. Нематериалните активи към 31.12.2007 г. възлизат по балансова стойност на **4 160** хил. лв.

Съдържание	Аморт. норма	Балансова стойност
Права върху собственост	10 %	653 хил. лв.
Програмни продукти	20 %	1 334 хил. лв.
Други нематериални активи, в т.ч.:	15 %	2 173 хил. лв.
- подобрения на наети активи		779 хил. лв.
- маркетингови проучвания и стратегии		1 394 хил. лв.

3.3. Участията на "Билборд" АД в дъщерни предприятия към 31.12.2007 г. са с балансова стойност **36** хил. лв.

Дъщерно предприятие	Процент от капитала	Бал. стойност
"Моушън Артс" ООД	51 %	20 хил. лв.
"Дедракс" ООД	60 %	3 хил. лв.
"Ди Пи Ес България" ООД	60 %	3 хил. лв.
"Нимисофт" ООД	51 %	3 хил. лв.
"Инстор Медия" ООД	50 %	2 хил. лв.
"Дигитал Принт" ЕООД	100 %	5 хил. лв.

Към 31.12.2007 г. Дружеството няма участия в асоциирани и смесени предприятия.

3.4. Паричните средства на дружеството към 31.12.2007 г. са в размер на **6 247** хил. лв., разпределени както следва:

Парични средства в банкови сметки	3 841 хил. лв.
Парични средства в брой	2 406 хил. лв.

Сумата от **11** хил. лв., представена като финансови активи, държани за търгуване, представлява акции, придобити с цел реализиране печалба от краткосрочни промени в тяхната цена.

3.5. Регистрираният акционерен капитал на "Билборд" АД към 31.12.2007 г. е в размер на **7 500 000** лева, разпределен на **7 500 000** броя поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност от **1.00** лев всяка една.

На 04.06.2007 г. за сметка на неразпределени печалби от минали години основният капитал е увеличен с **2 860** хил. лв. и е формиран резерв в размер на **99** хил. лв.

На 20.12.2007 г. основният капитал е увеличен с **1 500** хил. лв. чрез издаване на нови **1 500 000** броя поименни безналични акции с номинална стойност **1.00** лев всяка една. При емисията е формиран премиен резерв в размер на **9 616** хил. лв.

"Билборд" АД не притежава собствени акции.

3.6. Разходите, свързани с персонала (управленски и административен), включват заплати и хонорари по договори за управление и социални осигуровки.

Към 31.12.2007 г. дружеството няма задължения към персонала, а задълженията към осигурителни предприятия са в размер на **15** хил. лв.

3.7. Към 31.12.2007 г. задълженията на "Билборд" АД по получени банкови заеми, в размер на **193** хил. лв., са както следва (в лв.):

Кредитор	Амортизирана стойност	Текуща част	Нетекуща част	Падеж
Exim Bank	168 419.55	96 239.74	72 179.81	25.09.2009 г.
Кредитни карти	24 580.09	24 580.09		
Общо	**192 999.64**	**120 819.83**	**72 179.81**	

3.8. Задълженията на Дружеството по лизингови договори към 31.12.2007 г. възлизат на **9 661** хил. лв., от които **1 507** хил. лв. са платими в следващите 12 месеца, а **8 154** хил. лв. – дългосрочни. През 2007 г. по лизингови договори са признати разходи за лихви в размер на **556** хил. лв.

3.9. През 2007 г. са извършени следните сделки със свързани лица:

А) "Билборд" АД реализира приходи от продажби на продукция, стоки и услуги както следва:

- от "Дедракс" ООД – **2 495** хил. лв.
- от "Моушън Артс" ООД – **278** хил. лв.
- от "Ди Пи Ес България" ООД – **160** хил. лв.
- от "Инстор Медия" ООД – **10** хил. лв.

Б) "Билборд" извършва разходи по сделки със свързани лица както следва:

- от "Дедракс" ООД – **84** хил. лв.
- от "Ди Пи Ес България" ООД – **264** хил. лв.
- от "Моушън Артс" ООД – **146** хил. лв.

Сделките със свързани лица са извършени по справедливи пазарни стойности.

Разчетите със свързани лица към 31.12.2007 г. са:

А) Текущи вземания от продажби:
- от "Дедракс" ООД – **1 406** хил. лв.
- от "Моушън Артс" ООД – **144** хил. лв.
- от "Ди Пи Ес България" ООД – **194** хил. лв.
- от "Нимисофт" ООД – **2** хил. лв.

Б) Текущи задължения за доставки и по платени аванси:
- към "Дедракс" ООД – **323** хил. лв.
- към "Моушън Артс" ООД – **28** хил. лв.

В) Нетекущи вземания по предоставени търговски заеми:
- от "Дедракс" ООД – **300** хил. лв.
- от "Моушън Артс" ООД – **30** хил. лв.
- от "Ди Пи Ес България" ООД – **9** хил. лв.
- от "Нимисофт" ООД – **9** хил. лв.

Г) Нетекущи задължения към членовете на Съвета на директорите – **18** хил. лв.

3.10. Към датата на годишния финансов отчет няма разграничими условни активи, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне имущественото и финансовото състояние на дружеството.

3.11. Признатите пасиви по отсрочени данъци са в резултат на облагаеми временни разлики, възникнали от различния размер на начислените счетоводни и данъчни амортизации:

Година на възникване	Разлика между начислени данъчни и счетоводни амортизации - облагаема временна разлика	Разлика между счетоводна и данъчна балансова стойност на отписани активи - обратно проявление на облагаемата временна разлика	Увеличение на временната разлика през годината	Данъчна ставка	Отсрочен данъчен пасив
2003	362 318	-	362 318	10.00%	36 232
2004	678 389	-	678 389	10.00%	67 839
2005	1 472 258	426 281	1 045 977	10.00%	104 598
2006	972 523	7 257	965 266	10.00%	96 527
2007	1 325 475	14 040	1 311 435	10.00%	131 144
	4 810 963	**447 578**	**4 363 385**		**436 340**

Сумата за 2007 г., призната в намаление на текущия финансов резултат, е **131 144** лв.

3.12. Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е печалба в размер на **4 677** хил. лв.

По смисъла на МСС 33 "Доходи на акция" основният доход на акция се изчислява както следва:

1	Финансов резултат за 2007 г. (печалба в лв.)	4 677 308.60
2	Среднопретеглен брой обикновени акции (номинал от 1.00 лв.)	4 842 799
3	**Основен доход на акция (1 : 2) (лв./бр.)**	**0.9658**

Дата: 22.02.2008 г.

Съставил:

Камен Каменов ЕООД
София 1606, ул. Лайош Кошут №9
НДР 2221077531, ЕИК 831579490 Ю
Тел. (+359 2) 951 55 31, факс (+359 2) 951 56 47

/ Камен Каменов /

Ръководител:

/ Стефан Генчев /