

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ**  
**за 2007 г.**

**Дино НитроМед АД**

Гр. Панагюрище, п.к. № 103  
Тел. (+359 34 40 84 10); факс: (+359 34 40 84 18)

# Съдържание:

- 1 Доклад за дейността**
- 2 Финансов отчет с доклад на независимия одитор**
- 3 Financial statements with independent auditor's opinion (English translations)**

# ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

31 декември 2007

### **1. Развитие и резултати от дейността**

Увеличение на приходите през 2007 от всеки вид произвеждана от дружеството готова продукция - Емулит, Нонел детонатори и Динолит.

Ръст от 26.6 % на приходите от готова продукция спрямо 2006 г.

Относително запазване на приходите от дистрибуция (взривни материали от други производители в страната и от внос).

Значително са увеличени (с 84 х.лв.) приходите от услуги през 2007 г, главно от транспортни услуги за доставки на готова продукция със собствен транспорт.

Разходите по провизии за опазване на околната среда от наследено замърсяване през 2007 г са в размер на 307 хил.лв, като през периода са усвоени 85 хил.лв.

Увеличени са със 79 хил.лв.разходите за работни заплати, съпоставени с тези за 2006 г при средно списъчен състав 25 човека за 2007 и 23 за 2006 г.

Увеличение на печалбата от основната дейност е 152 хил.лв, въпреки високия размер на разходите по провизии за опазване на околната среда. Печалбата от финансовата дейност също е увеличена – 21.7% над тази за 2006 г.

### **2. Събития след датата на съставяне на годишния финансов отчет**

Коригиращи събития след съставяне на годишния финансов отчет не са настъпили.

### **3. Вероятно бъдещо развитие на предприятието**

Развитието на пазара (минна индустрия и строителство) в България и на Балканите обуславя увеличено търсене на експлозиви за граждански цели. Поради недостатъчен капацитет на съществуващите мощности в дружеството и поради частичното им несъответствие с настоящите изисквания за безопасност, Дино НитроМед АД ще реализира инвестиционна програма. Тя ще бъде на стойност за около 3.2 милиона лева (прецизен разчет на този етап не е възможен). Инвестиционните проекти, включени в програмата, са 4 бр. и ще бъдат осъществени за 18 месеца (април 2008 – октомври 2009). По този начин дружеството ще укрепи лидерската си позиция на пазара – настоящ пазарен дял в страната около 45 %.

### **4. Действия в областта на научноизследователската и развойна дейност**

Дружеството не извършва такива дейности. По силата на лицензни договори се прилагат водещи технологии на Orica Mining Services, конкретно на Dyno Nobel Sweden AB.

### **5. Информация изисквана по реда на Търговския закон**

Основният капитал е в размер на 7,505,550 лева разпределен в 750,555 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 10 лева на всяка.

През 2007 г няма прехвърлени и придобити акции.

Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите на дружеството, е в размер 28 хил.лв, от които 18 хил.лв начислени през 2007 г.

Членовете на съвета нямат право да придобиват и не притежават акции в дружеството.

Очакваните инвестиции през следващата година е приблизително в размер на.(3,200,000 лева).

Планираната политика по развитие на персонала е обучение за безопасна работа с новите производствени машини без съществено увеличение броя на наетия персонал (ще остане в рамките на 30 човека).

## **6. Наличие на клонове на предприятието**

Дружеството не притежава клонове.

## **7. Финансови инструменти**

Финансовите инструменти на Дружеството включват парични средства в брой и по банкови сметки, търговски вземания и задължения.

Дружеството не използва специални финансови инструменти.

Съпоставени с 2006 г , намалението на нетните вземания от несвързани предприятия е 971 хил.лв.Подобрена е и възрастовата структура на търговските вземания.

Увеличение на паричните средства е общо 1 608 хил.лв., а това по банкови депозити е 1 723 хил.лв.

Увеличението на търговските задължения е следствие от нарасналите обеми на готовата продукция.

## **8. Управление на финансовия риск**

### **Валутен риск**

Дружеството осъществява сделки в чуждестранна валута, поради което то е изложено на риск, свързан с възможните промени на валутния курс на долара на САЩ и шведската крона. Дружеството не използва специални финансови инструменти за управление на валутния риск (хеджинг и фючърси).

### **Кредитен риск**

Финансовите активи, които излагат Дружеството на потенциален кредитен риск, са главно вземания по продажби. Дружеството е изложено на кредитен риск, в случай че клиентите не изплатят своите задължения. Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти.

Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент и такъв без договор да извършва покупки срещу авансово плащане. Дружеството установява лимити за покупка за всеки свой клиент при възникване на забавено плащане. Практикува се преустановяване на нови доставки до погасяване на натрупаните задължения. Преразглежда се ежемесечно кредитоспособността на клиентите.

### **Лихвен риск**

Дружеството финансира дейността си предимно чрез собствени средства, поради което не е изложено на значителен лихвен риск.

### **Ликвиден риск**

Дружеството прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс - да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или стресови условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на Дружеството.

## **9. Отговорност на ръководството**

Според българското законодателство ръководството следва да изготвя доклад за дейността, както и финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружеството към края на годината, за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци, в съответствие с приложимата счетоводна рамка. Дружеството прилага за целите на отчитане по Българското счетоводно законодателство Международните Стандарти за финансово отчитане (МСФО), приложими в Европейския Съюз. 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 са разумни при конкретните обстоятелства.

Ръководството потвърждава, че е действало съобразно своите отговорности, и че финансовият отчет е изготвен в пълно съответствие с Международните Стандарти за финансово отчитане, приложими в Европейския Съюз.

Ръководството също така потвърждава, че при изготвяне на настоящия доклад за дейността е представило вярно и честно развитието и резултатите от дейността на предприятието за изминалия период, както и неговото състояние и основните рискове, пред които е изправено. Ръководството е одобрило за издаване доклада за дейността и финансовия отчет за 2007 г.

**ДИНО НИТРОМЕД АД  
ПАНАГЮРИЩЕ**

**ОДИТОРСКИ ДОКЛАД И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 декември 2007



## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
Дино НитроМед АД

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Дино НитроМед АД (“Дружеството”), включващ счетоводния баланс към 31 декември 2007 година и отчет за доходите, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз, 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 са разумни при конкретните обстоятелства.

### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията 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 финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето мнение.

*База за квалифицирано мнение*

Към 31 декември 2007 година е извършена преценка на машини, оборудване, транспортни средства и стопански инвентар на обща стойност 163 хил.лв. Дружеството е приложило подход на преценка, при който не са спазени изискванията на т. 36 от МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, а именно, че когато се преценяват дълготрайни активи, целият клас от имоти, към който този актив принадлежи, трябва да бъде преоценен.

*Квалифицирано мнение*

По наше мнение, с изключение на ефекта от корекциите, ако такива съществуват, които биха могли да бъдат определени за необходими, в случай че ние бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност относно оценката на машините, оборудването, транспортните средства и стопанския инвентар към 31 декември 2007 година, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2007 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз.

**Доклад върху други правни и надзорни изисквания**

*Годишен доклад за дейността на Дружеството съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството*

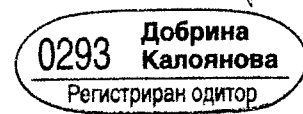
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация изготвена от ръководството и представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2007 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Дружеството на 11 Март 2007 г., се носи от ръководството на Дружеството.

Гилбърт МакКол  
Управител

София, 13 март 2008  
КПМГ България ООД  
ул. "Фритьоф Нансен" 37  
София 1142  
България



Добринка Калоянова  
Регистриран одитор





ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

СЧЕТОВОДНИ БАЛАНСИ

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

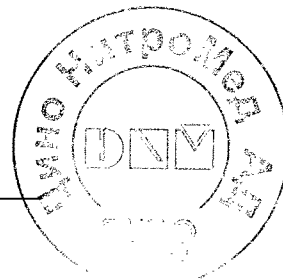
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

|  | Бележка | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| <b>ДЪЛГОСРОЧНИ АКТИВИ</b>              |         |                   |                   |
| Имоти, машини, съоръжения и оборудване | 6       | 2,951             | 2,984             |
| Нематериални активи                    | 6       | 17                | 36                |
|  |         | <u>2,968</u>      | <u>3,020</u>      |
| <b>КРАТКОСРОЧНИ АКТИВИ</b>             |         |                   |                   |
| Материални запаси                      | 7       | 1,831             | 1,308             |
| Търговски и други вземания             | 8       | 1,986             | 2,966             |
| Парични средства и парични еквиваленти | 9       | 4,843             | 3,226             |
|  |         | <u>8,660</u>      | <u>7,500</u>      |
| <b>ДЪЛГОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>          |         |                   |                   |
| Отсрочени данъци                       | 18      | 20                | 29                |
| <b>КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ</b>         |         |                   |                   |
| Търговски и други задължения           | 10      | 1,657             | 1,088             |
| <b>НЕТНИ АКТИВИ</b>                    |         | <u>9,951</u>      | <u>9,403</u>      |
| <b>КАПИТАЛ</b>                         |         |                   |                   |
| Основен капитал                        | 11      | 7,506             | 7,506             |
| Резерви                                |         | 633               | 330               |
| Натрупана печалба                      |         | 1,812             | 1,567             |
| <b>ОБЩО КАПИТАЛ</b>                    |         | <u>9,951</u>      | <u>9,403</u>      |

Подписани от името на Дино НитроМед АД:

Прокуррист

Главен счетоводител



11. Март 2008

Приложените бележки са неделима част от настоящите финансови отчети.



Заверил:

Добринка  
Калоянова  
0293  
Регистриран одитор

Власт 2008

ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

ОТЧЕТИ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

|  | Бележка | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|--|---------|---|---|
| Приходи  | 12      | 14,924                                    | 11,878                                    |
| Други приходи  |         | -   | -   |
|  |         | <u>14,924</u>                             | <u>11,878</u>                             |
| Разходи за материали и консумативи                               | 13      | (10,210)                                  | (7,694)                                   |
| Стойност на продадените активи                                   |         | (590)                                     | (610)                                     |
| Изменение на запасите от продукция и<br>незавършено производство |         | 214                                       | 4   |
| Разходи за външни услуги   | 14      | (944)                                     | (720)                                     |
| Разходи за персонала   | 15      | (588)                                     | (494)                                     |
| Разходи за амортизация   | 6       | (591)                                     | (655)                                     |
| Други разходи  | 16      | (358)                                     | (4)                                       |
|  |         | <u>(13,067)</u>                           | <u>(10,173)</u>                           |
| <b>ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА ЗА ПЕРИОДА</b>                           |         |   |   |
| Финансови приходи  |         | 168                                       | 159                                       |
| Финансови разходи  |         | (11)                                      | (30)                                      |
| Финансови приходи, нетно   | 17      | <u>157</u>                                | <u>129</u>                                |
| <b>ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ</b>                                      |         |   |   |
|  |         | 2,014                                     | 1,834                                     |
| Разход за данък  | 18      | <u>202</u>                                | <u>267</u>                                |
| <b>НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>                                  |         |   |   |
|  |         | <u>1,812</u>                              | <u>1,567</u>                              |

Подписани от името на Дино НитроМед АД:

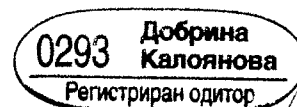
Прокурист

Главен счетоводител



11. Март 2008

Приложените бележки са неделима част от настоящите финансови отчети.



Зверина: *[Signature]*  
13 Март 2008

ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

ОТЧЕТИ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

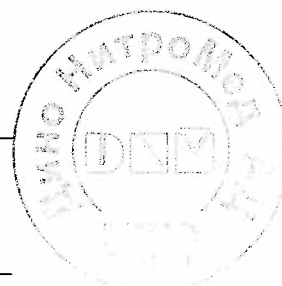
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

|   | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|---|---|---|
| <b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>                                 |   |   |
|   | 18,934                                    | 13,547                                    |
| Парични потоци, получени от търговски контрагенти                           |   |   |
| Парични потоци изплатени на търговски контрагенти                           | (14,821)                                  | (11,108)                                  |
| Парични потоци, свързани с възнаграждения на персонала                      | (587)                                     | (481)                                     |
| Платени данъци върху печалбата  | (317)                                     | (277)                                     |
| <b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>                            | <b>3,209</b>                              | <b>1,681</b>                              |
| <b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>                              |   |   |
| Покупка и продажба на дълготрайни активи                                    | (376)                                     | (1,115)                                   |
| Парични потоци от лихви   | 195                                       | 67  |
| <b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>                         | <b>(181)</b>                              | <b>(1,048)</b>                            |
| <b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>                                  |   |   |
| Изплатен дивидент   | (1,411)                                   | (892)                                     |
| <b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>                             | <b>(1,411)</b>                            | <b>(892)</b>                              |
| <b>НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ НА ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ</b>           | <b>1,617</b>                              | <b>(259)</b>                              |
| <b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА</b>         | <b>3,226</b>                              | <b>3,485</b>                              |
| <b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА (бележка 9)</b> | <b>4,843</b>                              | <b>3,226</b>                              |

Подписани от името на Дино НитроМед АД:

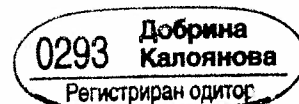
Прокурист

Главен счетоводител



11. Март 2008

Приложените бележки са неделима част от настоящите финансови отчети.



Зверина (Кирил)  
13 Март 2008 3

ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

ОТЧЕТИ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Към 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

|                            | Основен капитал | Натрупана печалба / (загуба) | Резерви | Общо    |
|----------------------------|-----------------|------------------------------|---------|---------|
| САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2006    | 7,506           | 992                          | 230     | 8,728   |
| Резултат за периода        | -               | 1,567                        | -       | 1,567   |
| Разпределение на печалбата | -               | (100)                        | 100     | -       |
| Изплатен дивидент          | -               | (892)                        | -       | (892)   |
| САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2006 | 7,506           | 1,567                        | 330     | 9,403   |
| Резултат за периода        | -               | 1,812                        | -       | 1,812   |
| Разпределение на печалбата | -               | (156)                        | 156     | -       |
| Изплатен дивидент          | -               | (1,411)                      | -       | (1,411) |
| Преоценени ДА              | -               | -                            | 163     | 163     |
| Други изменения            | -               | -                            | (16)    | (16)    |
| САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2007 | 7,506           | 1,812                        | 633     | 9,951   |

Подписани от името на Дино НитроМед АД:

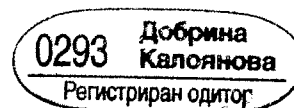
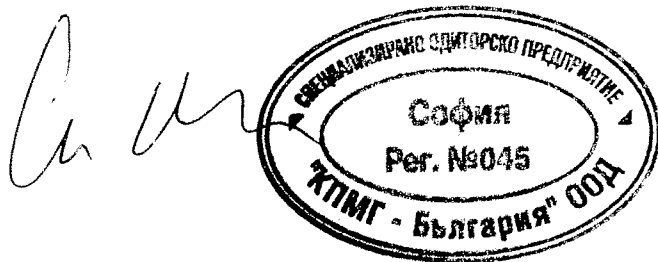
Прокурист

Главен счетоводител



11. Март 2008

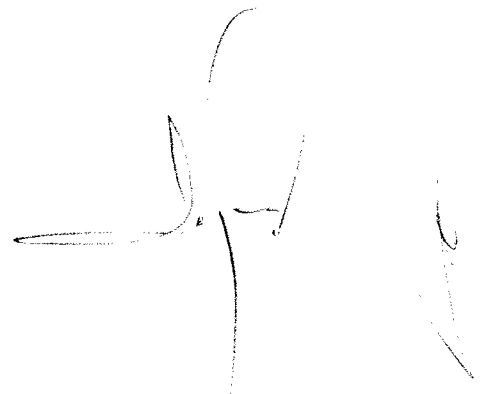
Приложените бележки са неделима част от настоящите финансови отчети.



Затверена: *[Signature]*  
13.03.2008

**Съдържание**

|  |    |
|--|----|
| 1. Правен статут и предмет на дейност .....                                    | 6  |
| 2. База за изготвяне .....   | 6  |
| 3. Значими счетоводни политики .....   | 7  |
| 4. Определяне на справедливите стойности .....                                 | 16 |
| 5. Управление на финансовия риск .....   | 17 |
| 6. Дълготрайни активи .....  | 19 |
| 7. Материални запаси.....  | 19 |
| 8. Търговски и други вземания .....  | 20 |
| 9. Пари и парични еквиваленти .....  | 20 |
| 10. Търговски и други задължения.....  | 20 |
| 11. Основен капитал.....   | 21 |
| 12. Приходи.....   | 21 |
| 13. Разходи за материали и консумативи.....                                    | 22 |
| 14. Разходи за външни услуги.....  | 22 |
| 15. Разходи за персонала .....   | 22 |
| 16. Други оперативни разходи .....   | 23 |
| 17. Финансови приходи и разходи.....   | 23 |
| 18. Данъчно облагане.....  | 24 |
| 19. Финансови инструменти.....   | 25 |
| 20. Свързани лица.....   | 29 |
| 21. Ангажименти за придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване ..... | 30 |
| 22. Събития след датата на баланса.....  | 30 |

A large, stylized handwritten signature in black ink is positioned in the lower right quadrant of the page. To its right, there is a faint, partially visible stamp or mark.

## **1 ПРАВЕН СТАТУТ И ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ**

Дино НитроМед АД (Дружеството) е регистрирано в Пазарджишки окръжен съд с фирмено дело No125/1996. Основният капитал е в размер на 7,505,550 лева разпределен в 750,555 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 10 лева на всяка акция.

Предметът на дейност на дружеството е:

- производство, съхранение и търговия с експлозиви за граждански цели;
- проектиране и извършване на взривни работи;
- маркетинг на произведените продукти.

## **2 БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ**

### **(а) Изразяване на съответствие**

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, изготвени от Борда по международни счетоводни стандарти (БМСС).

### **(б) База за измерване**

Тези финансови отчети са изготвени в съответствие с принципа на историческата цена.

Методите използвани за определяне на справедливите стойности са оповестени в детайли в бележка 4.

### **(в) Функционална и презентационна валута**

Тези финансови отчети са представени в български лева (BGN). Българският лев е функционалната валута на Дружеството. Финансовата информация, съдържаща се в годишния финансов отчет е представена в хиляди лева.

### **(г) Използване на оценки и преценки**

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещи периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат съществен ефект върху сумите признати във финансовите отчети се съдържа в следните бележки:

- Бележка 6 – Дълготрайни активи
- Бележка 8 – Търговски и други вземания
- Бележка 10 – Търговски и други задължения

**(д) Действащо предприятие**

Финансовите отчети са изготвени на базата на предположението, че Дружеството е действащо предприятие.

**3 ЗНАЧИМИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ**

**(а) Дълготрайни активи**

**(i) Собствени активи**

Имотите, машините, съоръженията, оборудването и нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване или преоценена стойност, намалена с натрупаната амортизация (виж по-долу) и загуби от обезценка (виж счетоводна политика г). Цената на придобиване включва разходите, които директно са свързани с придобиване на актива, както и разходи пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположението и състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството. Разходите за вътрешно генерирани репутация и търговски марки се признават в Отчета за доходите като разход в момента на тяхното възникване.

Стойността на активите придобити по стопански начин включва направените разходи за материали, директно вложен труд и съответната пропорционална част от непреките производствени разходи; разходите пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположение и състояние необходими за неговата експлоатация; първоначална приблизителна оценка на разходите за демонтаж и преместване на актива и за възстановяване на площадката на която е разположен.

Последващото отчитане на имотите, машините, съоръженията и оборудването се осъществява по цената на придобиване, намалена с натрупана амортизация (виж виж по-долу) и загуба от обезценка (виж счетоводна политика г по-долу).

Когато в имотите, машините, съоръженията и оборудването се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се отчитат отделно.

Ръководството на Дружеството е възприело политика на капитализиране на активи в случай, че тяхната цена на придобиване е еквивалентна на, или надвишава ниво на същественост в размер на 500 лева.

Печалби и загуби при продажба на имоти машини, съоръжения и оборудване се определят като се сравняват постъпленията от продажбата с отчетната стойност на имоти, машини, съоръжения и оборудване и се признават в „други приходи” в отчета за доходите. Когато преоценени активи

се продават сумата на преоценъчния резерв се трансферира в натрупани печалби и загуби от предходни години.

**(ii) Последващи разходи**

Разходи възникнали, за да се подмени главен компонент на актив от имотите, машините, съоръженията и оборудването, който се отчита отделно, включително и разходи за инспекция и основен ремонт, се капитализират. Други последващи разходи се капитализират, само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават в Отчета за доходите като разход в момента на възникването им.

**(iii) Последваща оценка**

Към 31.12.2007 е извършена е преоценка от независим оценител по метода на пазарните аналози на машини и съоръжения, транспортни средства и стопански инвентар.

**(iv) Амортизация**

Амортизацията се начислява в Отчета за доходите на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на имотите, съоръженията и оборудването, които се отчитат отделно. Активите закупени под формата на финансов лизинг, се амортизират за по – краткия от периодите – периода на лизинговия договор или периода на техния полезен живот. Земята не се амортизира.

Амортизацията на актива започва, когато той е готов за употреба т.е. когато е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството.

Амортизацията се преустановява на по-ранната от датата на която активът е класифициран като държан за продажба или датата, на която активът е отписан.

Амортизационните норми по групи активи са както следва:

|                      | 2007       | 2006       |
|----------------------|------------|------------|
| Сгради               | 4%         | 4%         |
| Машини и съоръжения  | 10%        | 10%        |
| Транспортни средства | 10 - 25%   | 17.5 - 25% |
| Стопански инвентар   | 10 - 50%   | 10 - 50%   |
| Нематериални активи  | 12.5 - 50% | 12.5 - 50% |

**(б) Материални запаси**

Материалните запаси се отчитат по по-ниската от тяхната себестойност и нетна реализуема стойност. Нетната реализуема стойност е предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност минус приблизително оценените разходи, необходими за осъществяване на продажбата. Отчетната стойност на материалните запаси се базира на метода на първа входяща - първа изходяща стойност и включва направените разходи по придобиването им и разходите, направени във връзка с доставянето им до сегашното местоположение и състояние. По отношение на произведените материални запаси и незавършеното производство, себестойността включва подходяща част от общопроизводствените разходи базирани на нормалния оперативен капацитет. Търговските отстъпки, работи и други подобни компоненти се приспадат при



определяне на разходите по закупуване. При стоките от внос разходите за придобиване включват мита, транспортни, спедиторски, митническо посредничество, както и разходи по складиране и съхраняване.

Нетната реализуема стойност е очакваната продажна цена в нормален ход на бизнеса, намалена с очакваните разходи по завършване и продажба.

**(в) Финансови инструменти**

**(i) Недеривативни финансови инструменти**

Недеривативните финансови инструменти включват инвестиции в капиталови и дългови инструменти, търговски и други вземания, пари и парични еквиваленти, заеми, търговски и други задължения.

Недеривативните финансови инструменти първоначално се отчитат по справедлива стойност плюс за инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, всички отнасящи се разходи по придобиването. След първоначалното признаване недеривативните финансови инструменти се отчитат както е описано по-долу.

Парите и паричните еквиваленти включват налични парични средства, разплащателни сметки в банки, акредитиви и краткосрочни банкови депозити с оригинален матуритет от три месеца или по-кратък. Банкови овърдрафти, които се изплащат при поискване и са съставна част от управлението на паричните потоци на Дружеството са включени като част от парите и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричния поток.

Отчитането на финансовите приходи и разходи е описано в бележка и.

*Инвестиции, държани до падеж*

Ако Дружеството има намерение и възможност да държи дългови инструменти до падеж, те се класифицират като държани до падеж. Инвестиции, държани до падеж се отчитат по амортизирана стойност по метода на ефективната лихва, намалени с последващи обезценки.

*Други инвестиции*


Други недеривативни финансови инструменти се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективната лихва, намалени със загуби от обезценка.

*Търговски и други вземания*

Търговските и други вземания са представени по амортизирана цена на придобиване, намалена със сумите, за които се очаква да не бъдат изплатени обратно. Последните са представени като загуби от обезценка на базата на изчислените възстановими стойности на търговските вземания (виж счетоводна политика г).

*Търговски и други задължения*

Търговските и другите задължения се отчитат по тяхната амортизирана стойност.



**(ii) Акционерен капитал**

*Обикновени акции*

Обикновените акции се класифицират като собствен капитал. Разходите директно свързани с издаването на обикновените акции и опции върху акции се признават като намаление на собствения капитал, нетно от всички данъчни ефекти.

*Обратно изкупуване на акции*

Когато акции признати в собствения капитал се изкупят обратно, сумата платена за това, която включва всички директно свързани разходи, нетно от данъчни ефекти, се признава като намаление на собствения капитал. Изкупените обратно акции се класифицират като трейдърски акции и се представят като намаление от общия собствен капитал. Когато в последствие трейдърски акции се продадат или се преиздадат, получената сума се признава като увеличение на собствения капитал и резултиращата липса или излишък при транзакцията се трансферира в натрупани печалби и загуби от предходни периоди.

**(г) Обезценка**

**(i) Финансови активи**

Балансовата стойност на финансовите активи на Дружеството се преразглежда към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обзценен в случай че има обективни доказателства че едно или повече събития са имали негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуба от обезценка за финансов актив отчитан по амортизирана стойност се изчислява като разликата между неовата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се изчислява като се използва неговата справедлива стойност.

Индивидуално значими финансови активи се тестват за обезценка на индивидуална база. Останалите финансови активи се оценяват колективно в групи които имат сходни характеристики на кредитен риск.

Загуби от обезценка се признават в Отчета за доходите. Натрупана загуба по отношение на финансов актив на разположение за продажба преди призната в собствения капитал се прехвърля в отчета за доходите.

Загуба от обезценка се признава обратно само ако може обективно да бъде свързана със събитие възникващо след признаването на загубата от обезценка. За финансови активи отчитани по амортизирана стойност и такива на разположение за продажба които са дългови ценни книжа, обратното признаване се отразява в отчета за доходите. За финансови активи на разположение за продажба които са капиталови ценни книжа обратното признаване се отчита в собствения капитал.



**(ii) Нефинансови активи**

Балансовата стойност на нефинансовите активи на Дружеството, с изключение на стоково-материалните запаси (виж счетоводна политика б) и отсрочени данъчни активи (виж счетоводна политика й), се преразглежда към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За нематериални активи, които имат недефиниран полезен живот и които все още не са готови за използване, приблизителната оценка на възстановимата стойност на актива се прави на всяка дата на изготвяне на баланса.

Възстановимата стойност на актив или група активи, генерираща парични постъпления е по-високата от стойност в употреба или справедлива стойност намалена с разходите за продажби. При оценката на стойност в употреба, оценените бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност при използване на дисконтов процент преди данъци, който отчита текуща пазарната оценка на стойността на парите във времето и специфични рискове свързани с актива. За целите на тестването за обезценка, активите се групират в група активи, генерираща парични постъпления, която е най-малката възможна за идентифициране група активи и която генерира входящи парични потоци от използване на активите, които са в значителна степен независими от паричните потоци от други активи или групи активи.

Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата (преносна) стойност на един актив или група активи, генерираща парични постъпления, част от която е той, превишава неговата възстановима стойност. Загуби от обезценка се признават в Отчета за доходите. Загуби от обезценка отнасящи се до група активи, генериращи парични потоци, се признават така, че първо да намалят балансовата стойност на положителната репутация призната за тази група (доколкото има такава), а после пропорционално да намаляват балансовата стойност на другите активи в Дружеството(групите).

Загуби от обезценка на репутация не се възстановяват. За други активи, загуби от обезценки признати в предходни периоди се оценяват към всяка балансова дата за индикации дали загубите съществуват. Загуби от обезценка се възстановяват само до степен такава че балансовата стойност на активите не превишава балансовата им стойност, каквато би била определена нетно от амортизации, ако обезценка не беше начислявана.

**(д) Доходн на персонала**

**(i) Планове за дефинирани вноски**

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, при който правното или конструктивно задължение на предприятието е ограничено до размера на сумата, която е уговорена да се внася в отделен фонд. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на законовия минимален праг на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Дружеството да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски се признават в Отчета за доходите при тяхното възникване. Предплатени вноски се отчитат като актив до размера , който може да бъде възстановен като парични средства или като намаление на бъдещите плащания.

**(ii) Други дългосрочни доходи на персонала**

Нетното задължение на Дружеството за дългосрочни доходи на персонала, различни от планове за пенсиониране, са суми за бъдещи доходи, които са дължими на наети лица срещу текущ и минал трудов стаж; тези доходи се дисконтират с оглед определяне на настоящата им стойност и полученото задължение се намалява със справедливата стойност на свързани активи. Процентът за дисконтиране е доходност към датата на баланса на ценни книжа с АА кредитен рейтинг с падеж приблизително съответстващ на срока по договорното задължение на Дружеството. Изчислението се извършва при използване на метода на кредитните прогнозируеми единици. Актюерските печалби или загуби се признават в отчета за доходите, в който те възникват.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, дружеството е задължено да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното трудово възнаграждение, ако трудовият му стаж при работодателя е до 10 години или в шесткратен размер на brutното трудово възнаграждение, ако трудовият му стаж при работодателя е над 10 години.

**(iii) Краткосрочни доходи на персонала**

Краткосрочни доходи на персонала се оценяват на недисконтирана база и се отчитат като разход срещу извършените услуги.

Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

**(iv) Доходи при прекратяване**

Доходи при прекратяване се признават като разход когато Дружеството се е ангажирано, без реална възможност да се оттегли от поетите задължения, с формален план за прекратяване на трудовото правоотношение преди нормалния срок за пенсиониране или да осигури доходи при прекратяване като резултат от направено предложение с цел поощряване на доброволно напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане се признават като разход, когато Дружеството е направило предложение с цел поощряване на доброволно напускане и е вероятно предложението да бъде прието и броя на наетите лица, които ще приемат предложението може да се оцени надеждно.

**(e) Провизии**

Провизия се признава в баланса когато Дружеството има правно или конструктивно задължение в резултат на минало събитие, и има вероятност определен изходящ поток, съдържащ икономически ползи, да бъде необходим за покриване на задължението. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевата стойност на парите е съществен, като се използва дисконтовата норма преди облагане с данъци отразяваща текущите пазарни оценки на времевата стойност на парите и, ако е подходящо, специфичните за задължението рискове.

**(i) Съдебни спорове**

Където е вероятно определен изходящ поток, съдържащ икономически ползи, да бъде необходим за покриване на задължение по съдебен спор, Дружеството признава провизия. Провизията се базира на най-добрата оценка дадена от юридическите съветници на Дружеството. В случаите, когато не може да бъде направена надеждна оценка на размера на задължението се оповестява като потенциално задължение.

**(ii) Неуредени спорове с данъчната администрация**

Където е вероятно определен изходящ поток, съдържащ икономически ползи, да бъде необходим за покриване на неуредени спорове с данъчната администрация, Дружеството признава провизия. Провизията се базира на най-добрата оценка дадена от юридическите съветници на Дружеството. В случаите, когато не може да бъде направена надеждна оценка на размера на задължението се оповестява като потенциално задължение.

**(iii) Гаранции**

Провизии за гаранции се признават когато съответните продукти и услуги бъдат реализирани. Провизията се базира на историческата информация за предявени гаранции, като се отчита и ефекта от вероятността за възникването на бъдещи такива разходи.

**(iv) Провизии за възстановяване на терена**

Съгласно публикуваната политика за околна среда на Дружеството и съответните законови изисквания, провизии за възстановяването на терена по отношение на замърсената земя, и свързаните с това разходи, се признават когато замърсяването е възникнало.

**(ж) Приходи**

**(i) Продажба на стоки**

Приходите от продажба на стоки се оценят по справедливата стойност на насрещната престация или вземането, нетно от върнати стоки и стойностни отстъпки, търговски отстъпки и натурални работи. Приход от продажба на стоки се признава в Отчета за доходите, когато значителна част от рисковете и ползите, присъщи на собствеността, се прехвърлят на купувача; сумата на прихода може надеждно да бъде оценена и е вероятно икономическите ползи свързани със сделката да се получат от дружеството; направените разходи и възможното връщане на стоки може надеждно да бъде оценено, и когато няма последващо продължаващо участие в управлението на стоките.

Прехвърлянето на всички значителни рискове и ползи от собствеността, зависи от индивидуалните условия на договора за продажба.

Приход не се признава, тогава когато съществуват значителни съмнения относно възстановяването на дължимата стойност, свързаните разходи, или има вероятност стоките да бъдат върнати.

**(ii) Извършване на услуги**

Приходи от извършени услуги се признават в Отчета за доходите пропорционално на степента на завършеност на услугата към датата на баланса.

**(з) Признаване на разходи**

Разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от момента на паричните плащания.

**(и) Финансови приходи и разходи**

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и печалба от операции в чуждестранна валута. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва.

Финансови разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължението, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране на провизии, загуби от операции в чуждестранна валута, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, обзекция на финансови активи, които се признават като печалба или загуба. Всички разходи по платими лихви по заеми се признават като печалба или загуба като се използва метода на ефективния лихвен процент.

**(й) Данък върху печалбата**

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в Отчета за доходи с изключение на този, отнасящ се до статии, които са признати директно в капитала, като в този случай той се представя в капитала.

Текущият данък са очакваните данъчни плащания върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на баланса, и някои корекции на дължимия данък, отнасящи се за предходни години.

Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите използвана за целите на изготвянето на финансовите отчети и сумата използвана за данъчни цели. Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспаднат, използвайки приложимите към датата на баланса данъчни ставки.

Размерът на отсрочения данък е основан на очаквания начин на реализация на активите или уреждане на пасивите, като се прилагат данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на баланса или тези, които се очакват да бъдат в сила след нея.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична при условие, че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи са намалени с размера на тези, за които бъдещата изгода не е повече вероятно да бъде реализирана.

Допълнителният данък, който произтича от разпределянето на дивиденди се отчита в момента, в който възниква задължението за изплащане на съответния дивидент.

При определянето на текущите и отсрочените данъци Дружеството използва счетоводната база, описана в бележка 2 по-горе.

**(к) Нови стандарти и разяснения, които са публикувани, но не са в сила и не се прилагат**

*МСФО 8 Оперативни сегменти (в сила от 1 януари 2009)*

Стандартът изисква оповестяване по сегменти на база показатели, които ръководството наблюдава при вземане на оперативни решения. Оперативните сегменти са компоненти на Дружеството, за които съществува самостоятелна финансова информация, която се оценява периодично при вземане на решения за разпределение на ресурси и при оценка на изпълнението.

Дружеството не очаква влизането на стандарта в сила да промени съществено оповестяванията във финансовите му отчети.

*Ревизиран МСС 23 Разходи по заеми (в сила от 1 януари 2009)*

Промененият стандарт премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат в отчета за доходите в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизирания МСС 23 става задължителен за финансовите отчети на Дружеството за 2009 година.

В съответствие с изискванията на стандарта дружеството ще започне да прилага ревизирания МСС 23 за квалифицираните активи за които капитализирането на разходите по заеми започва на или след датата на която стандарта влиза в сила.

Дружеството все още не е приключило анализа на ефекта от ревизирания стандарт.

*КРМСФО 11 МСФО 2 – Транзакции с групови и собствени акции (в сила за периоди, започващи от 1 март 2007)*

Разяснението изисква транзакции, при които Дружеството получава стоки или услуги срещу свои капиталови инструменти да бъдат отчитани като плащания, базирани на акции, уредени чрез капитала на Дружеството, независимо от това как акциите са били придобити. КРМСФО също дава насока как да се класифицират плащания, базирани на акции, при които доставчици на стоки и услуги получават акции от компанията – майка на Дружеството – като уредени чрез парични средства или уредени чрез капитала. КРМСФО 11 става задължителен за финансовите отчети на Дружеството за 2009 година като се изисква ретроспективно приложение.

КРМСФО 11 не е релевантно за дейността на Дружеството, тъй като то не извършва плащания, базирани на акции.

*КРМСФО 12 Споразумения за концесии на услуги (в сила от 1 януари 2008)*

Разяснението дава насоки на дружествата от частния сектор във връзка с признаването и оценката при отчитане на публично-частни концесии на услуги. КРМСФО 12 не се отнася за

дейността на Дружеството, тъй като Дружеството не е сключвало договори за концесии на услуги.

*КРМСФО 13 – Клиентски програми за лоялност*

Разяснението засяга отчитането от предприятия които оперират или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. КРМСФО 13 в сила от 1 юли 2008 г. не е релевантно предвид дейностите извършвани от Дружеството.

*КРМСФО 14 МСС 19 Лимит на актив по пенсионен план с дефинирани ползи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие (в сила за периоди, започващи от 1 януари 2008)*

Дружеството не очаква КРМСФО 14 да окаже влияние върху финансовите му отчети.

#### **4 ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВИТЕ СТОЙНОСТИ**

Някои от счетоводните политики и оповестявания изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на следните методи. Когато е приложимо, в съответните бележки се оповестява допълнителна информация за допусканията направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

**(i) Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

Пазарната цена на един имот е приблизителната сума за която един имот може да бъде раменен на датата на оценката между желаещи купувач и продавач в сделка при пазарни условия, където страните са действали информирани, честно и без насилие. Пазарните цени на машини и оборудване се базират на налични пазарни цени за сходни активи.

**(ii) Материални запаси**

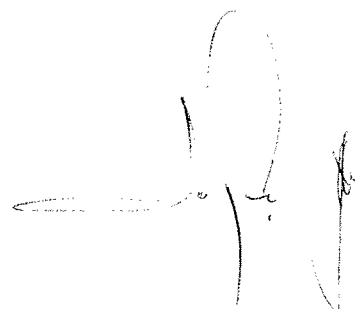
Справедливите стойности на материалните запаси се определят на базата на приблизителната продажна цена при нормален ход на бизнеса, намалена с очакваните разходи по завършване и продажба, и разумна надценка базирана на усилията необходими за завършване и продажба на материалните запаси.

**(iii) Търговски и други вземания**

Справедливите стойности на търговски и други вземания се определя като настоящата стойност на бъдещите парични потоци дисконтирани с пазарна лихва към датата на баланса.

**(iv) Недеривативни финансови задължения**

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци на главници и лихви дисконтирани с пазарен лихвен процент към датата на баланса. По отношение на компонента на задължението от сложни инструменти, пазарния лихвен процент се определя на базата на сходни задължения, които нямат опция за трансформиране.





## 5 УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Дружеството има експозиция към следните рискове възникващи от употребата на финансови инструменти:

- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Пазарен риск

Тази бележка представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политики и процеси за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към тези консолидирани финансови отчети.

Борда на директорите носи отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Тази политика установява лимити за поемане на рискове по отделни видове, дефинира правила за контрол върху рисковете и съответствие с установените лимити. Тези политики подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения в риска за Дружеството.

### (i) *Кредитен риск*

Кредитният риск за Дружеството се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

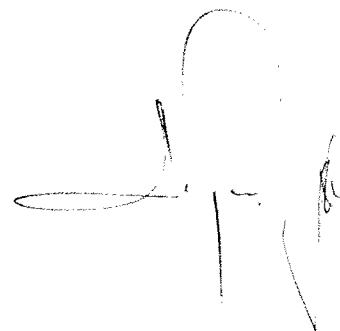
#### *Вземания от клиенти*

Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане присъщ за индустрията или за съответната държава. Приблизително 59% от приходите на Дружеството са резултат от продажби на един клиент.

Приходите се реализират основно на вътрешния пазар.

Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент и такъв без договор да извършва покупки срещу авансово плащане. Дружеството установява лимити за покупка за всеки свои клиент. Преразглеждат се ежемесечно кредитоспособността на клиентите. Преустановяват се на нови доставки за клиенти с натрупани задължения до тяхното погасяване.

Дружеството отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.



**(ii) Инвестиции**

Дружеството ограничава експозицията си на кредитен риск като инвестира свободните парични средства в банкови депозити.

**(iii) Гаранции**

Политиката на Дружеството е да дава финансови гаранции само след предварително одобрение от Съвета на Директорите. Към 31 Декември 2007 не са предоставени гаранции. (2006: също).

**(iv) Ликвиден риск**

Ликвиден риск възниква при положение, че дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружеството прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или стресови условия без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на Дружеството.

Дружеството прави финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни.

**(v) Пазарен риск**

Пазарен риск е рискът, при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

**(vi) Валутен риск**

Дружеството е изложено на валутен риск при покупки и/или продажби различни от функционалната валута. Тези валути са евро, долари и шведски крони.

**(vii) Лихвен риск**

Дружеството финансира дейността си със собствени средства, поради което не е изложено на лихвен риск.

**(viii) Управление на капитала**

Политиката на Борда е да се поддържа силна капиталова база, така че да се поддържа доверието на инвеститори, кредитори и на пазара като цяло и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

Целта на Борда е да поддържа баланс между по-високата възвращаемост, която може да е възможна с по-високите нива на задлъжнялост и ползите и сигурността от силна капиталова позиция. Възвращаемостта на собствения капитал през 2007 г. е 18% (2006: 17 %).

През годината не е имало промени в управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството е предмет на изискване да формира законови резерви от неразпределени печалби в размер от 10% от нетните печалби за отминалите периоди до достигане на 10% от регистрирания акционерен капитал. Дружеството изпълнява изискванията на търговския закон в това отношение и сумата на законовите резерви към 31 декември 2007 е 486 хил. лв., което е 6.5% от регистрирания акционерен капитал.

## ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**6 ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ**

Към 31 декември 2007 и 2006 година дълготрайните активи включват:

|                         | Земя      | Сгради     | Машини,<br>съоръжения и<br>оборудване | Транспортни<br>средства | Стопански<br>инвентар | Разходи за<br>придобиване<br>на ДМА | Дълготрайни<br>нематериал<br>ни активи | Общ          |
|-------------------------|-----------|------------|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--|--------------|
| <b>Отчетна стойност</b> |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| Салдо към               |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| 31.12.2005              | 58        | 648        | 2,642                                 | 1,887                   | 197                   | 310                                 | 393                                    | 6,135        |
| Постъпили               | -         | 17         | 480                                   | 692                     | 10                    | (105)                               | 19                                     | 1,113        |
| Салдо към               |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| 31.12.2006              | 58        | 665        | 3,122                                 | 2,579                   | 207                   | 205                                 | 412                                    | 7,248        |
| Постъпили               | -         | -          | 124                                   | 203                     | 36                    | 11                                  | 3                                      | 377          |
| Отписани                | -         | -          | (102)                                 | -                       | (54)                  | -                                   | (22)                                   | (178)        |
| Преоценка               | -         | -          | 59                                    | 96                      | 8                     | -                                   | -                                      | 163          |
| <b>Салдо към</b>        |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| <b>31.12.2007</b>       | <b>58</b> | <b>665</b> | <b>3,203</b>                          | <b>2,878</b>            | <b>197</b>            | <b>216</b>                          | <b>393</b>                             | <b>7,610</b> |
| <b>Амортизация</b>      |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| Салдо към               |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| 31.12.2005              | -         | 122        | 1,892                                 | 1,096                   | 140                   | -                                   | 324                                    | 3,574        |
| Начислена               | -         | 26         | 186                                   | 367                     | 25                    | -                                   | 51                                     | 655          |
| Отписана                | -         | -          | -                                     | -                       | -                     | -                                   | -                                      | -            |
| Салдо към               |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| 31.12.2006              | -         | 148        | 2,078                                 | 1,463                   | 165                   | -                                   | 375                                    | 4,229        |
| Начислена               | -         | 27         | 183                                   | 336                     | 22                    | -                                   | 23                                     | 591          |
| Отписана                | -         | -          | (102)                                 | -                       | (54)                  | -                                   | (22)                                   | (178)        |
| <b>Салдо към</b>        |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| <b>31.12.2007</b>       | <b>-</b>  | <b>175</b> | <b>2,159</b>                          | <b>1,799</b>            | <b>133</b>            | <b>-</b>                            | <b>376</b>                             | <b>4,642</b> |
| Балансова стойност      |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| към 31.12.2006          | 58        | 517        | 1,045                                 | 1,116                   | 42                    | 205                                 | 37                                     | 3,020        |
| <b>Балансова</b>        |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| <b>стойност към</b>     |           |            |                                       |                         |                       |                                     |  |              |
| <b>31.12.2007</b>       | <b>58</b> | <b>490</b> | <b>1,044</b>                          | <b>1,079</b>            | <b>64</b>             | <b>216</b>                          | <b>17</b>                              | <b>2,968</b> |

**7 МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ**

Към 31 декември 2007 и 2006 материалните запаси включват:

|                      | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Материали            | 1,369             | 1,025             |
| Готова продукция     | 253               | 39                |
| Стоки за препродажба | 209               | 244               |
| <b>ОБЩО</b>          | <b>1,831</b>      | <b>1,308</b>      |

**8 ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ**

Към 31 декември 2007 и 2006 година другите краткосрочни вземания включват:

|                                  | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Вземания от клиенти и доставчици | 1,403             | 2,444             |
| Обезценка на вземания            | (242)             | (312)             |
| Вземания от свързани предприятия | 707               | 724               |
| Данъци за възстановяване         | -                 | -                 |
| Разходи за бъдещи периоди        | 53                | 33                |
| Други                            | 65                | 77                |
| <b>ОБЩО</b>                      | <b>1,986</b>      | <b>2,966</b>      |

Към 31 декември 2007 ръководството на Дружеството счита, че е необходимо начисляването на обезценка на търговските вземания в размер 242 хил. лв., с оглед на равенство между балансовата стойност на търговските вземания и тяхната възстановима стойност.

**9 ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

Към 31 декември 2007 г. и 2006 г. паричните средства са както следва:

|   | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Парични средства в брой                 | 9                 | 30                |
| Парични средства в разплащателни сметки | 802               | 896               |
| Депозити в банки                        | 4,023             | 2,300             |
| <b>ОБЩО</b>                             | <b>4,834</b>      | <b>3,226</b>      |

**10 ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ**

Търговските задължения включват основно неизплатени суми за доставки и текущи разходи.

Към 31 декември 2007 ръководството на Дружеството счита, че балансовата стойност на търговските задължения е близка до тяхната справедлива стойност.

Провизиите са свързани с очаквани разходи за възстановяване на околната среда в следствие от ТНТ и АНФО замърсяване.

От първоначално начислените през 2007 година 307 хил. лв. провизии по опазване на околната среда, към 31 декември 2007 са усвоени 85 хил. лв.

Основната сума в другите краткосрочни задължения представлява 145 хил. лв. ДДС за внасяне към 31 декември 2007 г.

ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЦЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Към 31 декември 2007 и 2006 година краткосрочните задължения включват:

|   | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Задължения към свързани предприятия     | 542               | 644               |
| Задължения към доставчици и клиенти     | 606               | 241               |
| Задължения по данък печалба             | 20                | 111               |
| Задължения към персонала                | 75                | 66                |
| Задължения към осигурителни предприятия | 15                | 12                |
| Други                                   | 177               | 14                |
| Провизии                                | 222               | -                 |
| Общо краткосрочни задължения            | 1,657             | 1,088             |

## 11 ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Основният капитал е представен по неговата номинална стойност и съответства на съдебно регистрирания към 31 декември 2007, в размер на 7,505,550 лева разпределен в 750,555 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 10 лева на всяка акция.

Акционери в Дружеството, притежаващи съответно 60% и 40% от капитала му са DYNO ASA, Norway и Асарел Медет АД, град Панагюрище.

## 12 ПРИХОДИ

Към 31 декември 2007 и 2006 година нетните приходи от продажби включват:

|                                  | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|----------------------------------|---|---|
| Приходи от продажба на продукция | 14,162                                    | 11,189                                    |
| Приходи от продажба на стоки     | 651                                       | 662                                       |
| Приходи от продажба на услуги    | 111                                       | 27  |
| ОБЩО                             | 14,924                                    | 11,878                                    |

Приходите от продажба на продукция към 31 декември 2007 и 2006 година се състоят от:

|                                       | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|---------------------------------------|---|---|
| Приходи от продажба на емулит         | 8,549                                     | 6,547                                     |
| Приходи от продажба на нонел          | 2,804                                     | 2,519                                     |
| Приходи от продажба на динолит        | 2,809                                     | 2,123                                     |
| ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБА НА ПРОДУКЦИЯ | 14,162                                    | 11,189                                    |

**13 РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И КОНСУМАТИВИ**

Разходите за материали през 2007 и 2006 са както следва:

|  | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|--|---|---|
| Основни материали                        | 9,799                                     | 7,381                                     |
| Разходи за електричество                 | 139                                       | 116                                       |
| Разходи за дизелово гориво за камиони    | 128                                       | 97  |
| Разходи за резервни материали            | 105                                       | 67  |
| Разходи за тестове на готовата продукция | 2   | -   |
| Разходи за леки автомобили               | 9   | 10  |
| Разходи за други материали               | 28  | 23  |
| <b>ОБЩО</b>                              | <b>10,210</b>                             | <b>7,694</b>                              |

**14 РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ**

Разходите за външни услуги през 2007 и 2006 са както следва:

|  | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|--|---|---|
| Такси за роялти и комисионни                     | 388                                       | 231                                       |
| Разходи за охрана                                | 163                                       | 108                                       |
| Такси за застраховки                             | 53  | 68  |
| Разходи за ремонти                               | 56  | 90  |
| Такси за отид, юридически и консултантски услуги | 53  | 28  |
| Разходи за превоз на персонал                    | 42  | 29  |
| Разходи за телефон                               | 26  | 20  |
| Разходи за представителни цели                   | 24  | 9   |
| Разходи за изпитания на продукция                | 8   | 7   |
| Разходи за наеми                                 | 6   | 4   |
| Други  | 125                                       | 126                                       |
| <b>ОБЩО</b>                                      | <b>944</b>                                | <b>720</b>                                |

**15 РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛ**

Разходите за персонал през 2007 и 2006 са както следва:

|                     | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|---------------------|---|---|
| Заплати             | 470                                       | 391                                       |
| Социални осигуровки | 118                                       | 103                                       |
| <b>ОБЩО</b>         | <b>588</b>                                | <b>494</b>                                |

**16 ДРУГИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2007 и 2006, другите оперативни разходи се състоят от:

|   | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|---|---|---|
| Разходи за командировки                             | 32  | 31  |
| Нетен размер разходи/приходи от обезценка на активи | 19  | (27)                                      |
| Провизии по опазване на околната среда              | 307                                       | -   |
| <b>ОБЩО</b>   | <b>358</b>                                | <b>4</b>                                  |

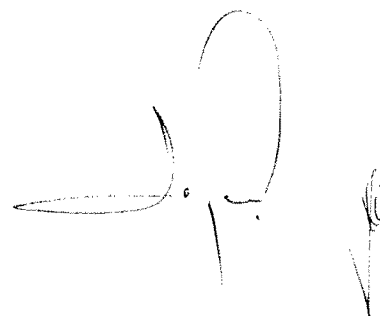
**17 ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ И РАЗХОДИ**

За годината, приключваща на 31 декември 2007 и 2006, финансовите приходи се състоят от:

|  | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|--|---|---|
| Приходи от лихви по разплащателни и депозитни сметки     | 149                                       | 159                                       |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове, нетно | 19  | -   |
| <b>ОБЩО</b>  | <b>168</b>                                | <b>159</b>                                |

За годината, приключваща на 31 декември 2007 и 2006, финансовите разходи се състоят от:

|  | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2007 | Годината,<br>приключваща на<br>31.12.2006 |
|--|---|---|
| Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, нетно | -   | (19)                                      |
| Други финансови разходи, нетно                           | (11)                                      | (11)                                      |
| <b>ОБЩО</b>  | <b>(11)</b>                               | <b>(30)</b>                               |



**18 ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ**

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане размерът на корпоративния данък от 01 януари 2007 г е 10% върху облагаемата печалба, при 15% за 2006 г.

Разходът за данък в отчета за приходите и разходите се формира както следва:

|   | 2007 | 2006 |
|---|------|------|
| Текущ разход за данък   | 227  | 312  |
| Приход от отсрочени данъци от възникващи и усвоени временни разлики през текущия период | (25) | (31) |
| Ефект от промяна на данъчната ставка от 15% на 10%                                      |      | (14) |
| Общо разход за данък  | 202  | 267  |

Отсроченият данъчен актив, представен в баланса, възниква в резултат на начислените данъци върху печалбата върху намаляеми временни разлики, ефектът от които е както следва:

|  | 2007             | 2006             |
|--|------------------|------------------|
|  | Временна разлика | Временна разлика |
| Салдо в началото на периода                        | 33               | 58               |
| Корекция в начално салдо                           | -                | (-3)             |
| Възникване и обратно проявление-отпуски            | -                | 2                |
| Възникване и обратно проявление-обезценка вземания | (7)              | (6)              |
| Провизии за неизползван отпуск на персонала        | 2                | (1)              |
| Ефект от промяна данъчната ставка-обезценки        | -                | (17)             |
| Провизии по опазване на околната среда             | 22               | -                |
| Салдо в края на периода                            | 50               | 33               |

Отсроченият данъчен пасив, представен в баланса, възниква в резултат на начислените данъци върху печалбата върху облагаеми временни разлики както следва:

|  | 2007             | 2006             |
|--|------------------|------------------|
|  | Временна разлика | Временна разлика |
| Салдо в началото на периода                        | 62               | 132              |
| Корекция в начално салдо                           | -                | 2                |
| Възникване и обратно проявление дълготрайни активи | (8)              | (41)             |
| Ефект от промяна на данъчната ставка               | -                | (31)             |



## ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

|  |    |    |
|--|----|----|
| Изменение на данъчен пасив директно в капитала | 16 |    |
| Салдо в края на периода                        | 70 | 62 |
| Отсрочени данъчни задължения, нетно            | 20 | 29 |

Изчисленията за ефективния данъчен процент за 2007 и 2006 са представени както следва:

|   | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Печалба преди данъци  | 2,014             | 1,833             |
| Данъчна ставка  | 10%               | 15%               |
| Очакван разход за данък                                     | 202               | 275               |
| Обезценка на вземания ефект от промяна в данъчната ставка   | -                 | 17                |
| Провизия неползване отпуски, ефект от промяна на дан.ставка | -                 | 1                 |
| Ефект от промяна в данъчна ставка – дълготрайни активи      | -                 | (31)              |
| Корекции в начално салдо                                    | -                 | 5                 |
| Отчетен разход за данък                                     | 202               | 267               |
| <b>Ефективна данъчна ставка</b>                             | <b>10%</b>        | <b>14.6%</b>      |

## 19 ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

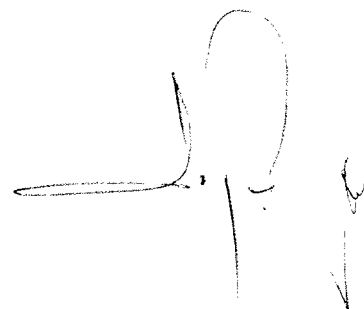
## Кредитен риск

Отчетната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната кредитна експозиция към датата на баланса е:

|                            | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Търговски вземания         | 1,868             | 2,856             |
| Пари и парични еквиваленти | 4,834             | 3,226             |
|                            | 6,702             | 6,082             |

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на Дружеството, по географски региони е основно в страната:

|                        | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| В България             | 1,859             | 2,856             |
| В страни от еврозоната | 9                 | -                 |
|                        | 1,868             | 2,856             |



## ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на Дружеството по видове клиенти

|                                | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| От свързани лица               | 707               | 724               |
| От трети лица – вътрешен пазар | 1,152             | 2,132             |
| От трети лица – износ          | 9                 | -                 |
|                                | <b>1,868</b>      | <b>2,856</b>      |

Загуби от обезценка на вземанията на дружеството

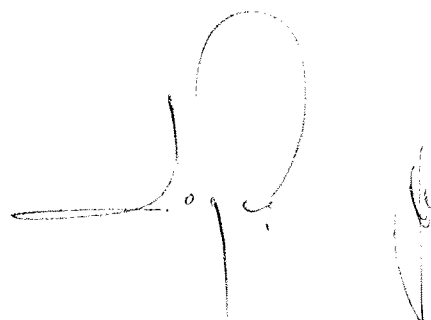
|                               | Към<br>31.12.2007<br>Брутна сума | Към<br>31.12.2007<br>Обезценка | Към<br>31.12.2006<br>Брутна сума | Към<br>31.12.2006<br>Обезценка |
|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Недължими                     | 1,204                            | -                              | 1,992                            | -                              |
| Просрочени от 0 до 30 дена    | 255                              | -                              | 176                              | -                              |
| Просрочени от 31 до 60 дена   | 111                              | -                              | 89                               | -                              |
| Просрочени от 60 до 120 дена  | 66                               | -                              | 444                              | -                              |
| Просрочени от 121 до 180 дена | 49                               | -                              | 72                               | -                              |
| Просрочени от 181 до 365 дена | 32                               | -                              | 14                               | -                              |
| Просрочени над 1 година       | 393                              | 242                            | 381                              | 312                            |
|                               | <b>2,110</b>                     | <b>242</b>                     | <b>3,168</b>                     | <b>312</b>                     |

Движението на бозценката на търговски вземания през годината е:

|                                     | 2007       | 2006       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Обезценка в началото на годината    | 312        | 352        |
| Начислена обезценка през периода    | 19         | -          |
| Реинтегрирана обезценка             | (89)       | (40)       |
| <b>Обезценка в края на годината</b> | <b>242</b> | <b>312</b> |

Ръководството на Дружеството е установило кредитна политика и експозицията към кредитен риск се наблюдава постоянно. Дружеството не изисква обезпечение по отношение на финансовите активи.

Към датата на баланса няма значителна концентрация на кредитен риск. Максималната експозиция към кредитен риск е представена чрез остатъчната стойност на всеки финансов актив в баланса.



## ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**Ликвиден риск**

По-долу представените са договорените падежи на финансови задължения, като е изключен ефекта от договорени ангажименти за взаимно прихващане.

**31 декември 2007 г.**

|   | Отчетна<br>стойност | Договорени<br>парични<br>потоци | 6<br>месеца<br>или по-<br>малко | 6-12<br>месеца | 1-2<br>години | 2-5<br>години | Повече<br>от 5<br>години |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------------|
| <b>Недеривативни финансови задължения</b> |                     |                                 |                                 |                |               |               |                          |
| Търговски и други задължения              | 1,148               | (1,148)                         | (1,148)                         | -              | -             | -             | -                        |
|   | <b>1,148</b>        | <b>(1,148)</b>                  | <b>(1,148)</b>                  | -              | -             | -             | -                        |

**31 декември 2006 г.**

|   | Отчетна<br>стойност | Договорени<br>парични<br>потоци | 6<br>месеца<br>или по-<br>малко | 6-12<br>месеца | 1-2<br>години | 2-5<br>години | Повече<br>от 5<br>години |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------------|
| <b>Недеривативни финансови задължения</b> |                     |                                 |                                 |                |               |               |                          |
| Търговски и други задължения              | 885                 | (885)                           | (885)                           | -              | -             | -             | -                        |
|   | <b>885</b>          | <b>(885)</b>                    | <b>(885)</b>                    | -              | -             | -             | -                        |

**Валутен риск***Експозиция към валутен риск*

Експозицията на Дружеството към валутен риск е:

|                                       | Към<br>31.12.2007<br>SEK | Към<br>31.12.2006<br>SEK |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Търговски вземания                    | -                        | -                        |
| Търговски задължения                  | 455                      | 601                      |
| Брутна балансова експозиция           | 455                      | 601                      |
| Очаквани продажби                     | -                        | -                        |
| Очаквани покупки                      | 3,500                    | 3,200                    |
| Брутна експозиция                     | 3,500                    | 3,200                    |
| Форуръдни договори за обмен на валута | -                        | -                        |
| <b>Нетна експозиция</b>               | <b>3,955</b>             | <b>3,801</b>             |

## ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

## БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Следните значими валутни курсове са приложими през периода:

|               | Среден приложим курс за периода |         | Курс на датата на отчета |            |
|---------------|---------------------------------|---------|--------------------------|------------|
|               | 2007                            | 2006    | 31.12.2007               | 31.12.2006 |
| Щатски долари | 1.42903                         | 1.55927 | 1.33122                  | 1.48506    |
| Шведски крони | 0.21193                         | 0.2127  | 0.207003                 | 0.216343   |

*Анализ на чувствителността*

Повишение с 10% на лева спрямо следните валути към 31 декември ще доведе до увеличение/(намаление) на собствения капитал и печалбата или загубата със суми, така както са показани по-долу. Този анализ се основава на това че всички други променливи, и по-специално лихвените проценти остават непроменени. Същият анализ е извършен за 2006 г.

|                         |            |                      |
|-------------------------|------------|----------------------|
| Към 31 декември 2007 г. | В капитала | В отчета за доходите |
| Шведски крони           | -          | 45                   |
| Към 31 декември 2006 г. | В капитала | В отчета за доходите |
| Шведски крони           | -          | 60                   |

10 процентно отслабване на лева спрямо валутите по-горе към 31 декември би имало същото като суми, но обратно като посока ефект при допускането че всички други променливи са постоянни.

**Лихвен риск**

В следващата таблица се включват отчетната стойност на финансовите инструменти според видовете лихвен процент:

|   | Към<br>31.12.2007 | Към<br>31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b><i>Инструменти с фиксирана доходност</i></b> |                   |                   |
| Финансови активи                                | 4,023             | 2,300             |
| Финансови пасиви                                | -                 | -                 |
|   | <b>4,023</b>      | <b>2,300</b>      |
| <b><i>Инструменти с плаваща доходност</i></b>   |                   |                   |
| Финансови активи                                | -                 | -                 |
| Финансови пасиви                                | -                 | -                 |
|   | -                 | -                 |

*Анализ на чувствителността на финансовите инструменти с фиксирана лихва*

Дружеството не отчита финансови активи и пасиви с фиксирана лихва по справедлива стойност чрез печалби и загуби и Дружеството не определя деривативи (лихвени суапове) като хеджингови инструменти според модела на справедлива стойност на хеджингово отчитане. Поради това промяна на лихвените проценти към датата на баланса не би засегнала отчета за доходите.

Промяна на лихвените нива с 1 процент би увеличила или намалила капитала с 15 хиляди лева (2006: 6 хил. лева)

**Представяне по справедлива стойност**

В тези финансови отчети няма позиции, представени по тяхната оценена справедлива стойност. Ръководството на Дружеството счита, че справедливата стойност на всички финансови активи пасиви на Дружеството не се отклонява съществено от тяхната отчетна стойност.

**20 СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

През годината Дружеството е извършило различни сделки със свързани лица като продажби на стоки, покупка и продажба на материали и предоставяне на услуги.

Извършените сделки със свързани лица през 2007 година са следните:

| Свързано лице     | Покупки<br>хил. лева | Продажби<br>хил. лева |
|-------------------|----------------------|-----------------------|
| Асарел Медет АД   | 329                  | 8,877                 |
| Dyno Nobel Sweden | 3,320                | -                     |
| Orica Australia   | 24                   | -                     |
| Общо              | 3,673                | 8,877                 |

Към 31 декември 2007 Дружеството има следните разчети със свързани лица:

| Свързано лице     | Вземания<br>хил. лева | Задължения<br>хил. лева |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| Асарел Медет АД   | 707                   | 63                      |
| Dyno Nobel Sweden | -                     | 455                     |
| Orica Australia   | -                     | 24                      |
| Общо              | 707                   | 542                     |

ДИНО НИТРОМЕД АД, ПАНАГЮРИЩЕ

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ (продължение)

За годините, приключващи на 31 декември 2007 и 2006

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Извършените сделки със свързани лица през 2006 година са следните:

| Свързано лице     | Покупки<br>хил. лева | Продажби<br>хил. Лева |
|-------------------|----------------------|-----------------------|
| Асарел Медет АД   | 283                  | 6,639                 |
| Dupo Nobel Sweden | 2,698                | -                     |
| Dupo Nobel ASA    | 695                  | -                     |
| Общо              | 3,676                | 6,639                 |

Към 31 декември 2006 Дружеството има следните разчети със свързани лица:

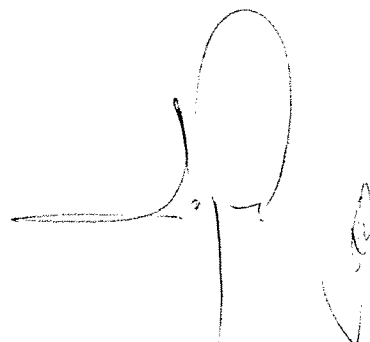
| Свързано лице           | Вземания<br>хил. лева | Задължения<br>хил. Лева |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Асарел Медет АД, в т.ч: | 724                   | 43                      |
| Dupo Nobel Sweden       | -                     | 601                     |
| Общо                    | 724                   | 644                     |

**21 АНГАЖИМЕНТИ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ**

Към 31 декември 2007 г. Дружеството няма сключени дългосрочни договори във връзка с придобиването на имоти, машини, съоръжения и оборудване.

**22 СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА**

Няма настъпили събития след датата на баланса, които да изискват съществена промяна на цифрите посочени във финансовите отчети за годината, приключила на 31 декември 2007.



**DYNO NITROMED AD  
PANAGIURISHTE**

AUDITOR'S REPORT AND  
ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2007

## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT** (unofficial translation from Bulgarian)

To the shareholders of  
Dyno NitroMed AD

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the accompanying financial statements of Dyno NitroMed AD (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, the statement of changes in equity and the cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### *Auditors' Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.





#### *Basis for qualified opinion*

As at 31 December 2007 the Company has performed a revaluation of items of plant, machinery, vehicles and equipment for BGN 163 thousand. The Company has applied a revaluation approach, which does not agree with the requirements of IAS 16, paragraph 36, which requires that if an item of property, plant and equipment is revalued, the entire class of property, plant and equipment to which that asset belongs shall be revalued.

#### *Qualified opinion*

In our opinion, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves as to proper valuation of the plant, machinery, vehicles and equipment, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union.

#### **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

##### *Annual report of the activities of the Company in accordance with the requirements of article 33 of the Accountancy Act*

As required under the Accountancy Act, we report that the historical financial information prepared by Management and disclosed in the annual report of the activities of the Company, as required under article 33 of the Accountancy Act, is consistent, in all material aspects, with the financial information disclosed in the audited financial statements of the Company as of and for the year ended 31 December 2007. Management is responsible for the preparation of the annual report of the activities of the Company which was approved by the Management of the Company on 11 March 2008.

*(signed)*

Gilbert McCaul  
*Partner*

Sofia, 13 March 2008

KPMG Bulgaria OOD  
37, Fridtjof Nansen Str.  
Sofia 1142  
Bulgaria

*(signed)*

Dobrina Kaloyanova  
*Registered auditor*

DYNO NOTROMED AD, PANAGIURISHTE

BALANCE SHEET

As at 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousand, except if otherwise stated

|                                 | Note | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|---------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>       |      |                     |                     |
| Property, plant and equipment   | 6    | 2,951               | 2,984               |
| Intangible assets               | 6    | 17                  | 36                  |
|                                 |      | <u>2,968</u>        | <u>3,020</u>        |
| <b>CURRENT ASSETS</b>           |      |                     |                     |
| Inventory                       | 7    | 1,831               | 1,308               |
| Trade and other receivables     | 8    | 1,986               | 2,966               |
| Cash and cash equivalents       | 9    | 4,843               | 3,226               |
|                                 |      | <u>8,660</u>        | <u>7,500</u>        |
| <b>LONG-TERM LIABILITIES</b>    |      |                     |                     |
| Deferred taxes                  | 18   | 20                  | 29                  |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>      |      |                     |                     |
| Trade and other liabilities     | 10   | <u>1,657</u>        | <u>1,088</u>        |
| <b>NET ASSETS</b>               |      |                     |                     |
|                                 |      | <u>9,951</u>        | <u>9,403</u>        |
| <b>EQUITY AND RESERVES</b>      |      |                     |                     |
| Share capital                   | 11   | 7,506               | 7,506               |
| Reserves                        |      | 633                 | 330                 |
| Retained earnings               |      | <u>1,812</u>        | <u>1,567</u>        |
| <b>TOTAL EQUITY AND RESEVES</b> |      |                     |                     |
|                                 |      | <u>9,951</u>        | <u>9,403</u>        |

Signed for Dyno NitroMed AD:

Procurator

Chief Accountant

11. **March 2008**

The notes attached are integral part of these financial statements.

DYNO NITROMED AD, PANAGIURISHTE

INCOME STATEMENT

For the year ended 31 December 2007 and 2006

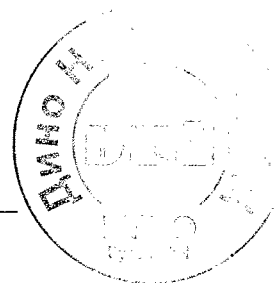
All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

|   | Note | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Revenues                                      | 12   | 14,924                   | 11,878                   |
| Other income                                  |      | -                        | -                        |
|   |      | <u>14,924</u>            | <u>11,878</u>            |
| Expenses for materials and consumables        | 13   | (10,210)                 | (7,694)                  |
| Cost of assets sold                           |      | (590)                    | (610)                    |
| Change in finished goods and work in progress |      | 214                      | 4                        |
| Expenses for hired services                   | 14   | (944)                    | (720)                    |
| Personnel expenses                            | 15   | (588)                    | (494)                    |
| Depreciation                                  | 6    | (591)                    | (655)                    |
| Other expenses                                | 16   | (358)                    | (4)                      |
|   |      | <u>(13,067)</u>          | <u>(10,173)</u>          |
| Financing income                              |      | 168                      | 159                      |
| Financing expenses                            |      | (11)                     | (30)                     |
| Financing income, net                         | 17   | <u>157</u>               | <u>129</u>               |
| <b>PROFIT BEFORE TAXES</b>                    |      | <b>2,014</b>             | <b>1,834</b>             |
| Tax expenses                                  | 18   | <u>202</u>               | <u>267</u>               |
| <b>NET PROFIT FOR THE PERIOD</b>              |      | <b><u>1,812</u></b>      | <b><u>1,567</u></b>      |

Signed for Dyno NitroMed AD:

\_\_\_\_\_  
Procurator

\_\_\_\_\_  
Chief Accountant



*11. March 2008*

The notes attached are integral part of these financial statements.

DYNO NITROMED AD, PANAGIURISHTE

CASH FLOWS STATEMENT

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

|  | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>CASH FLOWS FROM OPREATING ACITIVITY</b>                         |                          |                          |
|  | 18,934                   | 13,547                   |
| Cash receipts from clients and suppliers                           |                          |                          |
| Cash payments to suppliers and clients                             | (14,821)                 | (11,108)                 |
| Cash flows related to personnel                                    | (587)                    | (481)                    |
| Income taxes paid  | (317)                    | (277)                    |
| <b>NET CASH FLWOS FROM OPERATING ACTIVITY</b>                      | <b>3,209</b>             | <b>1,681</b>             |
| <b>CASH FLOWS FOR INVESTING ACTIVITY</b>                           |                          |                          |
| Purchases and sales of non-current assets                          | (376)                    | (1,115)                  |
| Receipts from interest   | 195                      | 67                       |
| <b>NET CASH FLOW FOR INVESTING ACTIVITY</b>                        | <b>(181)</b>             | <b>(1,048)</b>           |
| <b>CASH FLOWS RELATED TO FINANCING ACTIVITY</b>                    |                          |                          |
| Dividend paid  | (1,411)                  | (892)                    |
| <b>NET CASH FLOWS FOR FINANCING ACTIVITY</b>                       | <b>(1,411)</b>           | <b>(892)</b>             |
| <b>NET INCREASE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                   | <b>1,617</b>             | <b>(259)</b>             |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE START OF THE PERIOD</b>        | <b>3,226</b>             | <b>3,485</b>             |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD (Note 9)</b> | <b>4,843</b>             | <b>3,226</b>             |

Signed for Dyno NitroMed AD:

\_\_\_\_\_  
Procurator

\_\_\_\_\_  
Chief Accountant

11. March 2008

The notes attached are integral part of these financial statements.

DYNO NITROMED AD, PANAGIURISHTE

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the period ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

|                                   | Share capital | Retained earnings | Reserves | Total   |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|----------|---------|
| BALANCE AT 1 JANUARY 2006         | 7,506         | 992               | 230      | 8,728   |
| Net result for the period         | -             | 1,567             | -        | 1,567   |
| Profit distribution               | -             | (100)             | 100      | -       |
| Dividend paid                     | -             | (892)             | -        | (892)   |
| BALANCE AT 31 DECEMBER 2006       | 7,506         | 1,567             | 330      | 9,403   |
| Net result for the period         | -             | 1,812             | -        | 1,812   |
| Profit distribution               | -             | (156)             | 156      | -       |
| Dividend paid                     | -             | (1,411)           | -        | (1,411) |
| Revaluation of non-current assets | -             | -                 | 163      | 163     |
| Other movements                   | -             | -                 | (16)     | (16)    |
| BALANCE AT 31 DECEMBER 2007       | 7,506         | 1,812             | 633      | 9,951   |

Signed for Dyno NitroMed AD:

Procurator

Chief Accountant

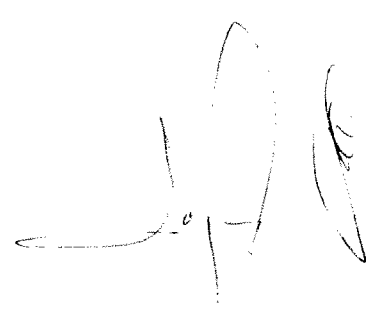


11, **March 2008**

The notes attached are integral part of these financial statements.

**Table of contents**

|  |    |
|--|----|
| 1. Reporting entity.....                 | 6  |
| 2. Basis of preparation.....             | 6  |
| 3. Significant accounting policies ..... | 7  |
| 4. Determination of fair values.....     | 15 |
| 5. Financial risk management.....        | 15 |
| 6. Non-current assets.....               | 18 |
| 7. Inventory .....                       | 18 |
| 8. Trade and other receivables.....      | 19 |
| 9. Cash and cash equivalents.....        | 19 |
| 10. Trade and other payables.....        | 19 |
| 11. Shared capital .....                 | 20 |
| 12. Revenue.....                         | 20 |
| 13. Expenses for materials .....         | 21 |
| 14. Expenses for hired services.....     | 21 |
| 15. Personnel expenses.....              | 21 |
| 16. Other operating costs.....           | 22 |
| 17. Finance income and expense.....      | 22 |
| 18. Corporate taxation .....             | 22 |
| 19. Financial instruments .....          | 24 |
| 20. Related parties.....                 | 28 |
| 21. Capital commitments.....             | 29 |
| 22. Subsequent event.....                | 29 |



## 1 REPORTING ENTITY

Dyno Nitromed AD (the Company) is domiciled in Bulgaria and registered in accordance with the Bulgarian Trade Law. The Company is registered with the Pazardjik District court, file number 125/1996. The share capital is 7,505,550 BGN distributed in 750,555 ordinary shares at nominal value of BGN 10 each.

The company objective is:

- Production, storage and trade with explosives for civil purposes;
- design and completion of explosion works;
- marketing of own products.

## 2 BASIS OF PREPARATION

### (a) Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union, as approved by the International Accounting Standards Board (IASB).

### (b) Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost basis.

The methods used to measure fair values are discussed further in note 4.

### (c) Functional and presentation currency

The financial statements are prepared in Bulgarian Lev (BGN), which is the Company's functional currency. All financial information presented in BGN has been rounded to the nearest thousand.

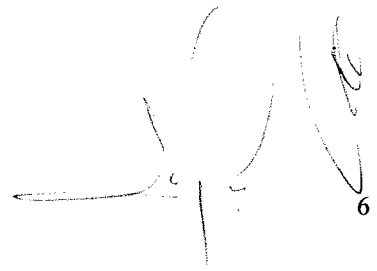
### (d) Use of estimates and judgments

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised, when the revision affects only this period and in any future periods, if the revision affects both the current and the future periods.

In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in applying accounting policies that have most significant effect on the amounts recognized in the financial statements is included in the following notes:

- Note 6 – Non-current assets
- Note 8 – Trade and other receivables
- Note 10 – Trade and other liabilities



6

**(e) Going concern**

These financial statements are prepared under the assumption that the entity is a going concern.

**3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**(a) Non-current assets**

**(i) Recognition and measurement**

Property, plant, equipment and intangible assets are measured at cost or revalued cost less accumulated depreciation (see below) and impairment losses (see policy d). Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset, as well as any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition and location for its intended use. Expenditure on internally generated goodwill and trade marks is recognized in profit or loss when incurred.

The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labor, any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition for its intended use, and the initially estimated costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located.

Subsequent to the initial recognition the items of property, plant and equipment are measured at acquisition cost less accumulated depreciation (see below) and impairment losses (see accounting policy d below).

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

The management of the Company has adopted a policy to capitalize non-current assets if and only if their initial cost is equal or larger than a significance threshold of BGN 500.

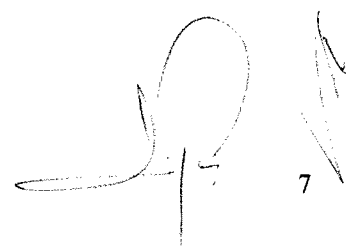
Gains and losses on disposal of an item of property, plant and equipment are determined by comparing proceeds from the disposal with the carrying amount of property, plant and equipment and are recognized net within "other income" in profit or loss. When revalued assets are sold, the amounts included in the revaluation surplus reserve are transferred to retained earnings from previous years.

**(ii) Subsequent costs**

The costs of replacing part of an item of property, plant and equipment, including expenses for testing and general overhaul, are recognized in the carrying amount of the item of property, plant and equipment. The subsequent costs are recognized in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Company. All other costs are recognized in profit or loss when incurred.

**(iii) Subsequent revaluation**

As at 31 December 2007 a revaluation was performed for certain items of machinery, equipment and vehicles. The amounts were based on estimated values determined by independent valuer applying the method of market substitutes.



7



**(iv) Depreciation**

Depreciation is recognized in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of property, plant and equipment. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives. Land is not depreciated.

Depreciation is recognized from the moment when an asset is ready for its intended use, i.e. in the location and condition required for its intended use.

Depreciation of an item of property, plant or equipment stops on the earlier of the dates when the item is classified as held for sale or written-off.

The depreciated rates for the different groups of non-current assets are as follows:

|                         | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Buildings               | 4%          | 4%          |
| Machinery and equipment | 10%         | 10%         |
| Vehicles                | 10 - 25%    | 17.5 - 25%  |
| Fixtures and fittings   | 10 - 50%    | 10 - 50%    |
| Intangible assets       | 12.5 - 50%  | 12.5 - 50%  |

**(b) Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is based on the first-in-first-out principle, and includes expenditure included in acquiring the inventories, production or conversion costs and other costs incurred in bringing them to their existing location and condition. In the case of manufactured inventories and work in progress, cost includes an appropriate share of production overheads based on normal operating capacity. Trade discounts, rebates and other similar components are deducted from the initial purchase costs. The imported inventories may include customs duties, transport, warehouse and other similar costs.

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of the business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

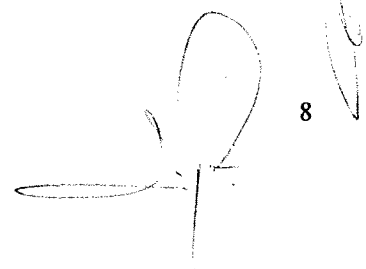
**(c) Financial instruments**

**(i) Non-derivative financial instruments**

Non-derivative financial instruments comprise investments in equity and debt securities, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

Non-derivative financial instruments are recognized initially at fair value plus, for instruments not at fair value through profit or loss, any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured as described below.

Cash and cash equivalents comprise cash balances, call deposits, acreditives and short-term bank deposits with an original maturity of 3 months or less. Bank overdrafts that are repayable on demand



and form an integral part of the Company's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the statement of cash flows.

Accounting for finance income and expense is discussed in note i.

*Held-to-maturity investments*

If the Company has the positive intention and ability to hold debt securities to maturity, then they are classified as held-to-maturity. Held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses.

*Other investments*

Other non-derivative financial instruments are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses.

*Trade and other receivables*

Trade and other receivables are measured at amortized cost, less the amounts for which there is an objective expectation that they will not be recovered. These are presented as impairment losses on the basis of the calculated recoverable amounts of the trade receivables (see accounting policy d).

*Trade and other payables*

Trade and other payables are measured at amortized cost.

**(ii) Share capital**

*Ordinary shares*

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares and share options are recognized as a deduction from equity, net of any tax effects.

*Repurchase of share capital*

When share capital recognized as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, which includes directly attributable costs, is net of any tax effects, and is recognized as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as treasury shares and are presented as a deduction from total equity. When treasury shares are sold or reissued subsequently, the amount received is recognized as an increase in equity, and the resulting surplus or deficit on the transaction is transferred to / from retained earnings.

**(d) Impairment**

**(i) Financial assets**

A financial asset is assessed at each reporting date to determine whether there is any objective evidence that it is impaired. A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortized cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate. An impairment loss in respect of an available-for-sale financial asset is calculated by a reference to its fair value.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

---

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics.

All impairment losses are recognized in profit or loss. Any cumulative loss in respect of an available-for-sale financial asset recognized previously in equity is transferred to profit or loss.

An impairment loss is reversed if the reversal can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognized. For financial assets measured at amortized cost and available-for-sale financial assets that are debt securities, the reversal is recognized in profit or loss. For available-for-sale financial assets that are equity securities, the reversal is recognized directly in equity.

**(ii) Non-financial assets**

The carrying amounts of the Company's non-financial assets, other than inventories (see accounting policy b) and deferred tax assets (see accounting policy j), are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated. For intangible assets that have indefinite useful lives or that are not yet available for use, the recoverable amount is estimated at each reporting date.

The recoverable amount of an asset of cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For the purpose of impairment testing, assets are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or groups of assets.

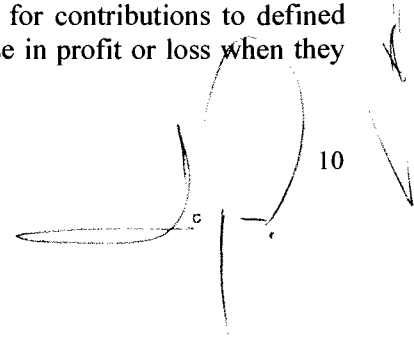
An impairment loss is always recognized if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its estimated recoverable amount. Impairment losses are recognized in profit or loss. Impairment losses recognized in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, impairment losses recognized in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

**(e) Employee benefits**

**(i) Defined contribution plans**

A defined contribution plan is a post-employment benefit plan under which an entity pays fixed contributions into a separate entity and will have no legal or constructive obligation to pay any further amounts. The Government of Bulgaria is entitled with the obligation to provide the minimum payment of post-employment benefits on defined contribution plans. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognized as an employee benefit expense in profit or loss when they



are due. Prepaid contributions are recognized as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in future payments is available.

**(ii) Other long-term employee benefits**

The Company's net obligation in respect of long-term employee benefits other than pension plans is the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods; that benefit is discounted to determine its present value, and the fair value of any related assets is deducted. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit-rated bonds that have maturity dates approximating the terms of the Company's obligations. The calculation is performed using the projected unit credit method. Any actuarial gains or losses are recognized in profit or loss in the period in which they arise.

According to the requirements of the Labor Code, upon termination of employment after the employee has been entitled the right to obtain pension due to labor experience, the Company is obliged to pay a compensation equal to two monthly salaries, if the employee has worked less than 10 years for this employer or equal to six monthly salaries, if the employee has worked more than 10 years for this employer.

**(iii) Short-term benefits**

Short-term employee benefit obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the relative service is provided.

A liability is recognized for the undiscounted amount estimated for the expenses related to unused annual paid leave, expected to be paid to employees as a result of past service provided by the employee during the period.

**(iv) Termination benefits**

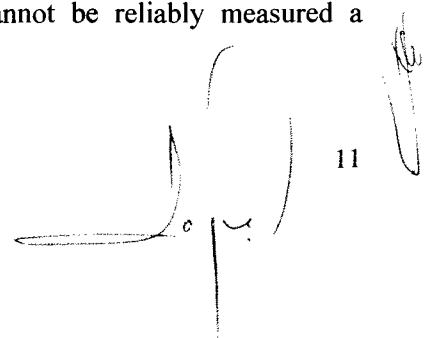
Termination benefits are recognized as an expense when the Company is demonstrably committed, without realistic possibility of withdrawal, to a formal detailed plan to either terminate employment before the normal retirement date, or to provide termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Termination benefits for voluntary redundancies are recognized as an expense if the Company has made an offer encouraging voluntary redundancy, it is probable that the offer will be accepted, and the number of acceptances can be estimated reliably.

**(f) Provisions**

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability.

**(i) Legal claims**

Where it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle an obligation under a legal dispute, the Company recognizes a provision. The provision is valued at the best estimate of the Company's legal advisors. If the amount of the obligation cannot be reliably measured a contingent liability is disclosed.



**(ii) *Unsettled disputes with the tax authorities***

Where it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle an obligation under a dispute with the tax authorities, the Company recognizes a provision. The provision is valued at the best estimate of the Company's legal advisors. If the amount of the obligation cannot be reliably measured a contingent liability is disclosed.

**(iii) *Warranties***

A provision for warranties is recognized when the underlying products or services are sold. The provision is based on historical warranty data and a weighing of all possible outcomes against their associated probabilities.

**(iv) *Site restoration***

In accordance with the Company's published environmental policy and applicable legal requirements, a provision for site restoration in respect for contaminated land, and the related expense, is recognized when the land is contaminated.

**(g) *Revenue***

**(i) *Goods sold***

Revenue from the sale of goods is measured at the fair value of the consideration received of receivable, net of returns, trade discounts and volume rebates. Revenue is recognized when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, recovery of the consideration is probable, the associated costs and possible return of goods can be estimated reliably and there is no continuing management involvement with the goods.

Transfer of risks and rewards of ownership vary depending on the individual terms of the contract of sale.

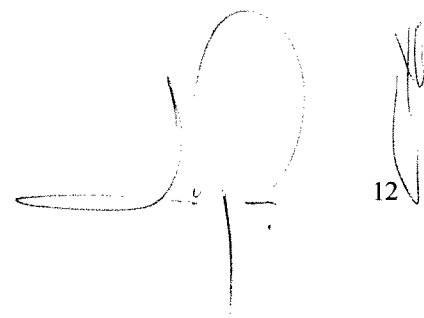
Revenue is not recognized when there are significant doubts over the recoverability of the receivable, the associated costs or there is a possibility of return of goods.

**(ii) *Services***

Revenue from services is recognized in profit or loss in proportion to the stage of completion of the transaction at the reporting date.

**(h) *Expenses***

Expenses are recognized in profit or loss when they are incurred, without reference of the moment when the cash payments occur.



12

**(i) Finance income and expenses**

Finance income comprises income on funds invested, changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss and gains from exchange rate differences. Interest income is recognized as it accrues in profit or loss, using the effective interest rate method.

Finance expenses comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, losses from exchange rate differences, changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss, impairment losses recognized on financial assets that are recognized in profit or loss. All borrowing costs are recognized in profit or loss using the effective interest method.

**(j) Income tax**

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognized in profit or loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous periods.

Deferred tax is recognized using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation. Deferred tax measurement is based on the expectation for their realization or deduction, and on the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

A deferred tax asset is recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary difference can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

Additional income taxes that arise from the distribution of dividends are recognized at the same time as the liability to pay the related dividend is recognized.

For the measurement of the current and the deferred taxes the Company applies the accounting base as described in note 2 above.

**(k) New standards and interpretations not yet adopted**

*IFRS 8 Operating segments (applicable 1 January 2009)*

The standard requires disclosure of segment information based on internal indicators, regularly reviewed by management upon making operating decisions. The operating segments are components of the business for which separate financial information is available, reviewed periodically upon making decisions for resources distribution or performance assessment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

---

The management expects that the adoption of IFRS 8 will not have any impact on the financial statements of the Company.

*Revised IAS 23 Borrowing costs (applicable 1 January 2009)*

The revised standard removes the option to expense borrowing costs into profit or loss and requires that an entity capitalize borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of that asset. The revised IAS 23 will become mandatory for the Company's 2009 financial statements.

In accordance with the transitional provisions the Company will apply the revised IAS 23 to qualifying assets for which capitalization of borrowing costs commences on or after the effective date.

The management has not yet completed its analysis of the effects of the application of the revised standard.

*IFRIC 11 IFRS 2 – Group and treasury shares transactions (applicable to periods starting on 1 March 2007 or after)*

The Interpretation requires a share-based payment arrangements in which the entity received goods or services as consideration of its own equity instruments to be accounted for as equity-settled share-based payment transaction, regardless of how the equity instruments are obtained. The Interpretation also provides guidance for the classification of share-based payments, based on shares of parent company shares as cash-settled or equity-settled. IFRIC 11 will become mandatory for the Company's 2009 financial statements, with retrospective application required.

IFRIC 11 is considered not to be relevant to the Company, as it does not execute share-based payments.

*IFRIC 12 Service concession arrangements (applicable 1 January 2008)*

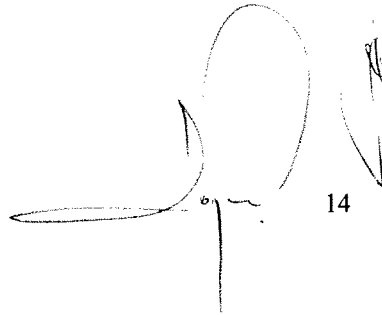
The Interpretation provides guidance on certain recognition and measurement issues that arise in accounting for public-to-private service concession arrangements. IFRIC 12, which becomes mandatory for the Company's 2008 financial statements, is not expected to have any effect on the annual financial statements.

*IFRIC 13 – Customer loyalty programs*

The Interpretation addresses the accounting by entities that operate, or otherwise operate in, customer loyalty programs for their customers. It relates to customer loyalty programs under which the customer can redeem credits for awards such as free or discounted goods or services. IFRIC 13, which becomes mandatory for the Company's 2008 financial statements, is not expected to have any impact on the Company's financial statements.

*IFRIC 14 IAS 19 The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and other interaction (applicable to periods starting on 1 January 2008 or later)*

The Company does not expect IFRIC 14 to have any effect of the annual financial statements.



14

#### 4 DETERMINATION OF FAIR VALUES

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and / or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

**(i) Property, plant and equipment**

The market value of property is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion. The market value of items of plant, equipment, fixtures and fittings is based on quoted market prices for similar items.

**(ii) Inventories**

The fair value of inventories is determined based on its estimated selling price in an ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale, and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories.

**(iii) Trade and other receivables**

The fair value of trade and other receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date.

**(iv) Non-derivative financial liabilities**

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. In respect of the liability component of convertible notes, the market rate of interest is determined by reference to similar liabilities that do not have a conversion option.

#### 5 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Company has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Credit risk
- Liquidity risk
- Market risk.

This note presents information about the Company's exposure to each of the above risks, the Company's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Company's management of capital. Further quantitative disclosures are included throughout these financial statements.

The Board of Directors has the overall responsibility to identify and manage the risks faced by the Company. Policies are established to identify and analyzed the risks faced by the Company, according to their classification, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to



risks. Risk management policies are reviewed regularly to reflect changes in risk conditions for the Company.

**(i) Credit risk**

Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Company's receivables from customers and investment securities.

*Trade receivables*

The Company's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. This exposure can also be influenced by the default risk inherent to the specific industry or country of operation. Approximately 59% of the Company's revenue is attributable to sales transaction with a single customer.

All revenue is realized on internal market.

The credit policy of the Company is to request prepayments from new clients and from clients without rolling contracts. The Company establishes a credit limit for each client on individual basis. Then client creditworthiness is reviewed monthly. Deliveries to clients are suspended in case the open amounts exceed the limits.

The Company establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables and investments. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar assets in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar financial assets.

**(ii) Investments**

The Company limits its exposure to credit risk by only investing its spare cash resources in bank deposits.

**(iii) Guarantees**

The Company's policy is to provide financial guarantees only to after approval from the Board of Directors. At 31 December 2007 no guarantees were outstanding. (2006: none).

**(iv) Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The Company's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Company's reputation.

The company performs regular financial planning in order to ensure that the required liquidity is available in order to meet any obligations that fall due within 30 days.

**(v) Market risk**

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Company's income or the value of its holdings of financial instruments.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

---

The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

**(vi) Valyuten puch**

The Company is exposed to currency risk on sales, purchases that are denominated in a currency other than the respective functional currency. These are Euro, USD and SEK.

**(vii) Interest rate risk**

The Company funds its operating activities with own capital and therefore it is not exposed to significant interest rate risk.

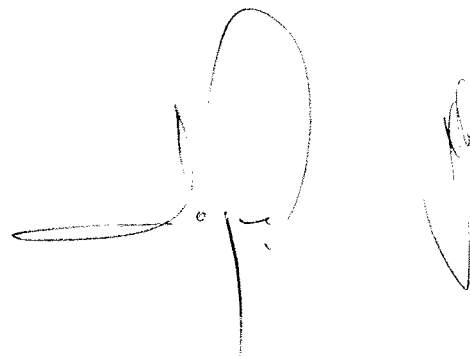
**(viii) Capital management**

The Board's policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business.

The Board seeks to maintain a balance between the higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position. The Company's return on capital in 2007 is 18 percent (2006: 17%).

There were no changes in the Company's approach to capital management during the year.

The Company is subject to a requirement to form legal reserves from its retained earnings up to 10% of the net earnings from the previous periods but not more than 10% of the registered share capital. The Company has complied with this requirement set forth in the Trade Law and the legal reserves amount as at 31 December 2007 is BGN 486 thousand, which is 6.5% of the registered capital.

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

**6 NON-CURRENT ASSETS**

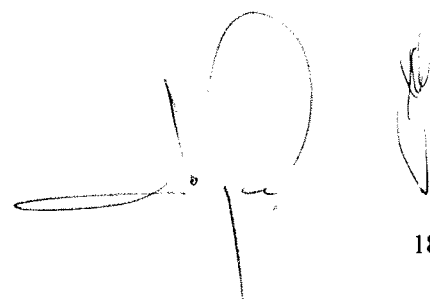
As at 31 December 2007 and 2006 the non-current assets comprise:

|                                 | Land      | Buildings  | Plant and equipment | Vehicles     | Fixtures and fittings | Fixed assets under construction | Intangible assets | Total        |
|---------------------------------|-----------|------------|---------------------|--------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------|--------------|
| Cost                            |           |            |                     |              |                       |                                 |                   |              |
| Balance at 31.12.2005           | 58        | 648        | 2,642               | 1,887        | 197                   | 310                             | 393               | 6,135        |
| Additions                       | -         | 17         | 480                 | 692          | 10                    | (105)                           | 19                | 1,113        |
| Balance at 31.12.2006           | 58        | 665        | 3,122               | 2,579        | 207                   | 205                             | 412               | 7,248        |
| Additions                       | -         | -          | 124                 | 203          | 36                    | 11                              | 3                 | 377          |
| Disposals                       | -         | -          | (102)               | -            | (54)                  | -                               | (22)              | (178)        |
| Revaluation                     | -         | -          | 59                  | 96           | 8                     | -                               | -                 | 163          |
| <b>Balance at 31.12.2007</b>    | <b>58</b> | <b>665</b> | <b>3,203</b>        | <b>2,878</b> | <b>197</b>            | <b>216</b>                      | <b>393</b>        | <b>7,610</b> |
| Depreciation                    |           |            |                     |              |                       |                                 |                   |              |
| Balance at 31.12.2005           | -         | 122        | 1,892               | 1,096        | 140                   | -                               | 324               | 3,574        |
| Charge                          | -         | 26         | 186                 | 367          | 25                    | -                               | 51                | 655          |
| Written-off                     | -         | -          | -                   | -            | -                     | -                               | -                 | -            |
| Balance at 31.12.2006           | -         | 148        | 2,078               | 1,463        | 165                   | -                               | 375               | 4,229        |
| Charge                          | -         | 27         | 183                 | 336          | 22                    | -                               | 23                | 591          |
| Written-off                     | -         | -          | (102)               | -            | (54)                  | -                               | (22)              | (178)        |
| <b>Balance at 31.12.2007</b>    | <b>-</b>  | <b>175</b> | <b>2,159</b>        | <b>1,799</b> | <b>133</b>            | <b>-</b>                        | <b>376</b>        | <b>4,642</b> |
| Book value at 31.12.2006        | 58        | 517        | 1,045               | 1,116        | 42                    | 205                             | 37                | 3,020        |
| <b>Book value at 31.12.2007</b> | <b>58</b> | <b>490</b> | <b>1,044</b>        | <b>1,079</b> | <b>64</b>             | <b>216</b>                      | <b>17</b>         | <b>2,968</b> |

**7 Inventories**

The balance of inventories as at 31 December 2007 and 2006 comprise of:

|                              | As at 31.12.2007 | As at 31.12.2006 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Materials                    | 1,369            | 1,025            |
| Finished production in stock | 253              | 39               |
| Goods for resale             | 209              | 244              |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1,831</b>     | <b>1,308</b>     |



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

**8 TRADE AND OTHER RECEIVABLES**

The balance of the current receivables as at 31 December 2007 and 2006 comprise:

|                                      | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Receivables from clients             | 1,403               | 2,444               |
| Impairment of receivables            | (242)               | (312)               |
| Trade receivables from related party | 707                 | 724                 |
| Taxes refundable                     | -                   | -                   |
| Deferred expenses                    | 53                  | 33                  |
| Other                                | 65                  | 77                  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>1,986</b>        | <b>2,966</b>        |

For the year ended 31 December 2007 the management of the Company considers that the impairment on the trade receivables should be BGN 242 thousand in order that the carrying amount of the trade receivables should equal their recoverable amount.

**9 CASH AND CASH EQUIVALENTS**

The balance of cash and cash equivalents as at 31 December 2007 and 2006 is as follows:

|                            | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cash on hand               | 9                   | 30                  |
| Cash in bank call deposits | 802                 | 896                 |
| Short-term bank deposits   | 4,023               | 2,300               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>4,834</b>        | <b>3,226</b>        |

**10 TRADE AND OTHER PAYABLES**

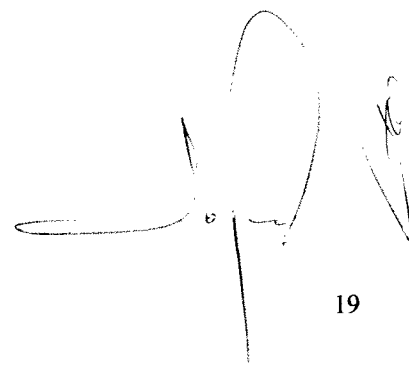
Trade payables include mainly liabilities to suppliers of materials, as well as provides of hired services

The management of the company considers that the fair value of the trade payables as at 31 December 2007 is equal to their carrying amount.

The provisions accounted in relation to site restoration are accrued in respect of contamination with TNT and ANFO.

The initial amount accrued for site restoration during 2007 was BGN 307 thousand, but BGN 85 thousand of the provided expenses were incurred before 31 December 2007.

The main amount included in 'other current liabilities' relates to VAT payable as at 31 December 2007, amounting to BGN 145 thousand.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

The balance of short-term liabilities as at 31 December 2007 and 2006 comprise of:

|   | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|---|---------------------|---------------------|
| Payables to related party                 | 542                 | 644                 |
| Payables to 3-rd party suppliers          | 606                 | 241                 |
| Corporate income tax payable              | 20                  | 111                 |
| Payables to personnel                     | 75                  | 66                  |
| Payables to social insurance institutions | 15                  | 12                  |
| Other                                     | 177                 | 14                  |
| Provisions                                | 222                 | -                   |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>1,657</b>        | <b>1,088</b>        |

**11 SHARE CAPITAL**

Share capital is stated at nominal and corresponds to the registered shares as at 31 December 2007, total of BGN 7,505,550, distributed into 750,555 ordinary shares with a nominal value of BGN 10 each.

The shareholders of the Company are DYNO ASA, Norway and Asarel MEDet AD, Panagiurishte, owning respectively 60% and 40% of the registered share capital.

**12 REVENUE**

The net sales revenue for the years ended 31 December 2007 and 2006 comprise of:

|                       | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sales of production   | 14,162                   | 11,189                   |
| Sales of goods        | 651                      | 662                      |
| Revenue from services | 111                      | 27                       |
| <b>TOTAL</b>          | <b>14,924</b>            | <b>11,878</b>            |

The revenue from sales of production for the years ended 31 December 2007 and 2006 comprise of:

|                   | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sales of Emulite  | 8,549                    | 6,547                    |
| Sales of Nonel    | 2,804                    | 2,519                    |
| Sales of Dynolite | 2,809                    | 2,123                    |
| <b>TOTAL</b>      | <b>14,162</b>            | <b>11,189</b>            |

**13 EXPENSES FOR MATERIALS**

The expenses for materials during 2007 and 2006 comprise of:

|                                      | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Production materials                 | 9,799                    | 7,381                    |
| Electricity                          | 139                      | 116                      |
| Diesel fuel for vehicles             | 128                      | 97                       |
| Spare parts and related materials    | 105                      | 67                       |
| Finished production used for testing | 2                        | -                        |
| Materials related to cars            | 9                        | 10                       |
| Other materials                      | 28                       | 23                       |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>10,210</b>            | <b>7,694</b>             |

**14 HIRED SERVICES**

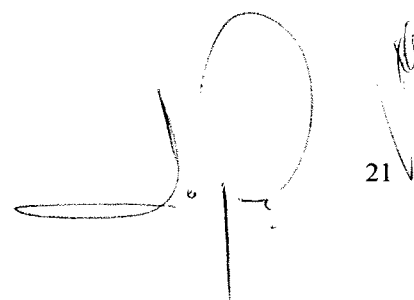
The expenses for hired services for 2007 and 2006 are as follows:

|                                   | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Royalty and commission fees       | 388                      | 231                      |
| Physical security service         | 163                      | 108                      |
| Insurance payments                | 53                       | 68                       |
| Repairs                           | 56                       | 90                       |
| Audit, consultancy and legal fees | 53                       | 28                       |
| Personnel transportation          | 42                       | 29                       |
| Telephone                         | 26                       | 20                       |
| Representative expenses           | 24                       | 9                        |
| Testing of production             | 8                        | 7                        |
| Rents                             | 6                        | 4                        |
| Other                             | 125                      | 126                      |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>944</b>               | <b>720</b>               |

**15 PERSONNEL COSTS**

The personnel costs in 2007 and 2006 are as follows:

|                                | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Salaries and wages             | 470                      | 391                      |
| Social insurance contributions | 118                      | 103                      |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>588</b>               | <b>494</b>               |



21

**16 OTHER OPERATING COSTS**

The other operating costs for 2007 and 2006 comprise of:

|   | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Business trips                                      | 32                       | 31                       |
| Net losses / (gains) from impairment of receivables | 19                       | (27)                     |
| Site restoration provisions                         | 307                      | -                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>358</b>               | <b>4</b>                 |

**17 FINANCE INCOME AND EXPENSE**

The finance income for the 2007 and 2006 comprise of:

|   | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Interest income from current accounts and bank deposits | 149                      | 159                      |
| Net gains from exchange rate differences                | 19                       | -                        |
| <b>ОБИЦО</b>  | <b>168</b>               | <b>159</b>               |

The finance expense for the 2007 and 2006 comprise of:

|   | Year ended<br>31.12.2007 | Year ended<br>31.12.2006 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Net losses from exchange rate differences | -                        | (19)                     |
| Other net financial costs                 | (11)                     | (11)                     |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>(11)</b>              | <b>(30)</b>              |

**18 CORPORATE TAXATION**

According to the Corporate Income Taxation act, the applicable tax rate for year 2007 10% calculated on the basis of the adjusted taxable profit (2006: 15%).

The tax expense presented on the Income Statement is calculated as follows:

|  | 2007       | 2006       |
|--|------------|------------|
| Current tax expense                                      | 227        | 312        |
| Tax expense / (income) due to movement in deferred taxes | (25)       | (31)       |
| Effect from changes in tax rates from 15% to 10%         |            | (14)       |
| <b>Total tax expense</b>                                 | <b>202</b> | <b>267</b> |

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

The deferred tax asset recognized in the balance sheet is a result of corporate tax paid on items, for which future deductions can be claimed and the effects is as follows:

|   | 2007         | 2006         |
|---|--------------|--------------|
|   | Deferred tax | Deferred tax |
| Opening balance                                     | 33           | 58           |
| Corrections to the opening balance                  | -            | (-3)         |
| Accruals and reversals of impairment of receivables | (7)          | (6)          |
| Accruals and reversals of unused paid leave         | 2            | 1            |
| Effect from changes in tax rates                    | -            | (17)         |
| Site restoration provisions                         | 22           | -            |
| Closing balance                                     | 50           | 33           |

The deferred tax liabilities arise from tax deductions used that will be subject to taxation in future periods, as follows:

|  | 2007         | 2006         |
|--|--------------|--------------|
|  | Deferred tax | Deferred tax |
| Opening balance  | 62           | 132          |
| Corrections to the opening balance   | -            | 2            |
| Difference between tax and accounted carrying amount of non-current assets | (8)          | (41)         |
| Effect from changes in tax rate  | -            | (31)         |
| Changes of deferred tax liabilities taken directly to equity               | 16           | -            |
| Closing balance  | 70           | 62           |
| Net deferred tax liabilities   | 20           | 29           |

The calculations of the effective tax rate for 2007 and 2006 are presented as follows:

|  | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|--|---------------------|---------------------|
| Profit before tax  | 2,014               | 1,833               |
| Applicable tax rate  | 10%                 | 15%                 |
| Estimated tax expense                                      | 202                 | 275                 |
| Effect from change in tax rate – impairment of receivables | -                   | 17                  |
| Effect from change in tax rate – unused paid leave accrual | -                   | 1                   |
| Effect from change in tax rate – non-current assets        | -                   | (31)                |
| Adjustments to the opening balance                         | -                   | 5                   |
| Accounted tax expense                                      | 202                 | 267                 |
| <b>Effective tax rate</b>                                  | <b>10%</b>          | <b>14.6%</b>        |



**19 FINANCIAL INSTRUMENTS****Credit risk**

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum credit exposure to credit risk at the reporting date was:

|                             | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Trade and other receivables | 1,868               | 2,856               |
| Cash and cash equivalents   | 4,834               | 3,226               |
|                             | <u>6,702</u>        | <u>6,082</u>        |

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by geographic region was:

|                     | As at<br>31.12.2007 | As at<br>31.12.2006 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Domestic            | 1,859               | 2,856               |
| Euro-zone countries | 9                   | -                   |
|                     | <u>1,868</u>        | <u>2,856</u>        |

The maximum exposure to credit risk for trade receivables at the reporting date by type of customer was:

|                          | КЪМ<br>31.12.2007 | КЪМ<br>31.12.2006 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Related parties          | 707               | 724               |
| Third parties – domestic | 1,152             | 2,132             |
| Third parties – export   | 9                 | -                 |
|                          | <u>1,868</u>      | <u>2,856</u>      |

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

*Impairment losses*

|                         | As at<br>31.12.2007<br>Gross | As at<br>31.12.2007<br>Impairment | As at<br>31.12.2006<br>Gross | As at<br>31.12.2006<br>Impairment |
|-------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Not past due            | 1,204                        | -                                 | 1,992                        | -                                 |
| Past due 0 – 30 days    | 255                          | -                                 | 176                          | -                                 |
| Past due 31 – 60 days   | 111                          | -                                 | 89                           | -                                 |
| Past due 60 – 120 days  | 66                           | -                                 | 444                          | -                                 |
| Past due 121 – 180 days | 49                           | -                                 | 72                           | -                                 |
| Past due 181 – 365 days | 32                           | -                                 | 14                           | -                                 |
| Past due over 1 year    | 393                          | 242                               | 381                          | 312                               |
|                         | <b>2,110</b>                 | <b>242</b>                        | <b>3,168</b>                 | <b>312</b>                        |

The movement in the allowance for impairment in respect of trade receivables during the year was as follows:

|                                      | 2007       | 2006       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Opening balance                      | 312        | 352        |
| Impairment accrued during the period | 19         | -          |
| Reversals of impairment              | (89)       | (40)       |
| <b>Closing balance of impairment</b> | <b>242</b> | <b>312</b> |

The Company management has established a credit policy and the credit risk exposure is constantly monitored. The Company does not request any collateral in relation to the financial assets.

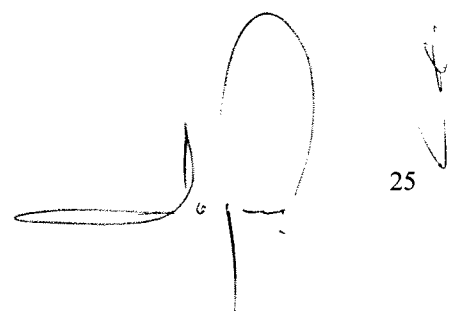
There is no significant exposure to credit risk at the balance sheet date. The maximum credit exposure is presented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

**Liquidity risk**

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments and excluding the impact of netting agreements:

**31 December 2007**

|   | Carrying<br>amount | Contractual<br>cash flows | 6<br>months<br>or less | 6-12<br>months | 1-2<br>years | 2-5<br>years | More<br>than 5<br>years |
|---|--------------------|---------------------------|------------------------|----------------|--------------|--------------|-------------------------|
| <b>Non-derivative financial liabilities</b> |                    |                           |                        |                |              |              |                         |
| Trade and other payables                    | 1,148              | (1,148)                   | (1,148)                | -              | -            | -            | -                       |
|   | <b>1,148</b>       | <b>(1,148)</b>            | <b>(1,148)</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>                |



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

**31 December 2006**

|   | Carrying amount | Contractual cash flows | 6 months or less | 6-12 months | 1-2 years | 2-5 years | More than 5 years |
|---|-----------------|------------------------|------------------|-------------|-----------|-----------|-------------------|
| <b>Non-derivative financial liabilities</b> |                 |                        |                  |             |           |           |                   |
| Trade and other payables                    | 885             | (885)                  | (885)            | -           | -         | -         | -                 |
|   | <b>885</b>      | <b>(885)</b>           | <b>(885)</b>     | -           | -         | -         | -                 |

**Currency risk***Exposure to currency risk*

The Company's exposure to foreign currency risk was as follows:

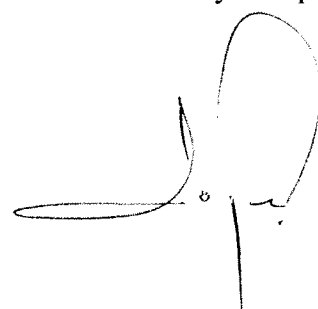
|                              | As at<br>31.12.2007<br>SEK | As at<br>31.12.2006<br>SEK |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Trade receivables            | -                          | -                          |
| Trade payables               | 455                        | 601                        |
| Gross balance sheet exposure | 455                        | 601                        |
| Estimated forecast sales     | -                          | -                          |
| Estimated forecast purchases | 3,500                      | 3,200                      |
| Gross exposure               | 3,500                      | 3,200                      |
| Forward exchange contracts   | -                          | -                          |
| <b>Net exposure</b>          | <b>3,955</b>               | <b>3,801</b>               |

The following significant exchange rates applied during the year:

|     | Average rate<br>2007 | 2006    | Reporting date spot rate<br>31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----|----------------------|---------|--|------------|
| USA | 1.42903              | 1.55927 | 1.33122                                | 1.48506    |
| SEK | 0.21193              | 0.2127  | 0.207003                               | 0.216343   |

*Sensitivity analysis*

A 10 percent strengthening of the Bulgarian Lev against the following currencies at 31 December would have increased (decreased) equity and profit or loss by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant. The analysis is performed on the same basis for 2006.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

|                  |               |                       |
|------------------|---------------|-----------------------|
| 31 December 2007 | <u>Equity</u> | <u>Profit or loss</u> |
| SEK              | -             | 45                    |
| 31 December 2006 | <u>Equity</u> | <u>Profit or loss</u> |
| SEK              | -             | 60                    |

A 10 percent weakening of the Bulgarian Lev against the above currencies at 31 December would have had the equal but opposite effect on the above currencies to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

**Interest rate risk**

At the reporting date the interest rate profile of the Company's interest-bearing financial instruments was:

|   | <u>As at<br/>31.12.2007</u> | <u>As at<br/>31.12.2006</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b><i>Fixed rate instruments</i></b>    |                             |                             |
| Financial assets                        | 4,023                       | 2,300                       |
| Financial liabilities                   | -                           | -                           |
|   | <b><u>4,023</u></b>         | <b><u>2,300</u></b>         |
| <b><i>Variable rate instruments</i></b> |                             |                             |
| Financial assets                        | -                           | -                           |
| Financial liabilities                   | -                           | -                           |
|   | <u>-</u>                    | <u>-</u>                    |

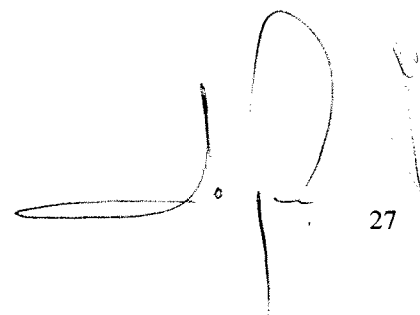
***Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments***

The Company does not account for any fixed rate financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, and the Company does not designate derivatives (interest rate swaps) as hedging instruments under a fair value hedge accounting model. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not affect profit or loss.

A change of 100 basis points in interest rates would have increased or decreased equity by BGN 15 thousand. (2006: BGN 6 thousand).

**Fair value presentation**

These financial statements do not include any items valued specifically at fair value. The Company management considers that the fair value of the financial assets and liabilities is not significantly different from their carrying amount.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

For the year ended 31 December 2007 and 2006

All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

**20 RELATED PARTIES**

During the year the Company has been a party to different transactions with related parties, which include sales of production and goods, purchase and sales of materials, as well as rendering of services.

The volumes of the transactions during 2007 are as follows:

| Related party     | Purchases<br>BGN 000's | Sales<br>BGN '000s |
|-------------------|------------------------|--------------------|
| Asarel Medet AD   | 329                    | 8,877              |
| Dyno Nobel Sweden | 3,320                  | -                  |
| Orica Australia   | 24                     | -                  |
| Total             | 3,673                  | 8,877              |

As at 31 December 2007 the Company had the following accounts payable / receivable to / from related parties:

| Related party     | Receivables<br>BGN '000s | Payables<br>BGN '000s |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|
| Asarel Medet AD   | 707                      | 63                    |
| Dyno Nobel Sweden | -                        | 455                   |
| Orica Australia   | -                        | 24                    |
| Total             | 707                      | 542                   |

The volume of the transactions in 2006 is as follows:

| Related party     | Purchases<br>BGN '000s | Sales<br>BGN '000s |
|-------------------|------------------------|--------------------|
| Asarel Medet AD   | 283                    | 6,639              |
| Dyno Nobel Sweden | 2,698                  | -                  |
| Dyno Nobel ASA    | 695                    | -                  |
| Total             | 3,676                  | 6,639              |

As at 31 December 2006 the Company had the following accounts payable / receivable to / from related parties:

| Related party     | Receivables<br>BGN '000s | Payables<br>BGN '000s |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|
| Asarel Medet AD   | 724                      | 43                    |
| Dyno Nobel Sweden | -                        | 601                   |
| Total             | 724                      | 644                   |

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)  
For the year ended 31 December 2007 and 2006  
All amounts are in BGN thousands, except if otherwise stated

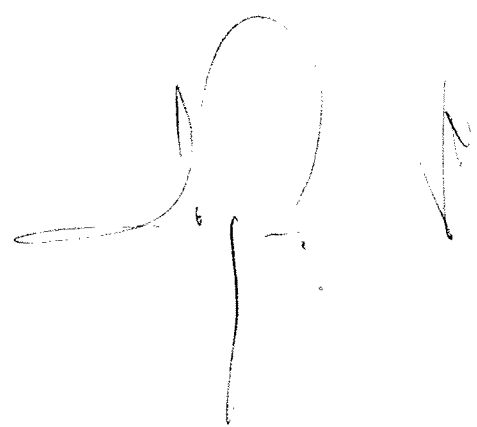
---

**21 CAPITAL COMMITMENTS**

As at 31 December 2007 the Company does not have any long term contracts for acquisition of property, plan and equipment.

**22 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

There have been no events occurring after the balance sheet date that may have any significant effect on the financial information reported for the year ended 31 December 2007.

A large, stylized handwritten signature or scribble in black ink, located in the lower right quadrant of the page. It consists of several overlapping loops and lines, resembling a cursive signature.