

## Пояснения към консолидирания финансов отчет

### 1. Информация за Групата

ИНВЕТОР.БГ /Компанията-майка/ е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър под номер ЕИК 130277328. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН Дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества. Акциите на Дружеството са регистрирани на Българска фондова борса.

Седалището и адресът на управление е в гр. София, бул. „Брюксел“ № 1.

Към датата на консолидирания финансов отчет на Групата - 31.12.2017 г., „Инвестор.БГ“ АД притежава контролни участия в следните дружества:

- ▶ „Инвестор Пулс“ ООД – 936 дяла по 10 лева всеки, представляващи 70,10% от капитала на Дружеството (2016 г.: 70,10%);
- ▶ „Инвестор Имоти.нет“ ООД – 1,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2016 г.: 100%);
- ▶ „Инвестор ТВ“ ЕООД – 500,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2016 г.: 100%).
- ▶ „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД – 100 дяла по 50 лева всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2016 г.: няма).
- ▶ „Висше училище по застраховане и финанси“ АД - 63 000 обикновени поименни акции, всяка с номинална стойност от 1 лв. (един лев), представляващи 90% от регистрирания капитал на Дружеството (2016 г.: няма).

#### 1.1. Предмет на дейност

Основната дейност на „Инвестор.БГ“ АД /Компанията-майка/ се състои в развитие на уеб-сайтове с различна тематика и специализация на медийното съдържание, предоставяне на информация под формата на новини, анализи и бази данни, предоставяне на информационни, рекламни и други интернет услуги; производство и разпространение на телевизионна програма Bulgaria On Air, радиопрограмата на радио Bulgaria On Air и Алфа радио и списанията Bulgaria On Air The Inflight Magazine, Go On Air, „Investor Digest“ и „Болгария пътеводител“.

Основната дейност на „Инвестор Пулс“ ООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници с медицинска тематика, създаване на софтуерни продукти, реклама и сделки с интелектуална собственост.

Основната дейност на „Инвестор Имоти.нет“ ООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници с тематика, свързана с пазара на недвижими имоти.

Основната дейност на „Инвестор ТВ“ ЕООД е създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игрални и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи.

Основната дейност на „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД е комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги от изключително разнообразен характер; търговско – импресарска дейност; организиране и провеждане на конкурси и друг вид представителни обществени събития; маркетингова и консултантска дейност; представяне на търговски марки.

„Бранд Продакшънс“ ООД е дъщерно дружество на „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД (50 % от капитала) и е регистриран следният основен предмет на дейност: изработка на рекламни клипове, рекламна дейност, продуциране, запис, тиражиране и предоставяне на артистични

изпълнения, презентации, радио и телевизионни предавания, спектакли, филмови продукции, концерти и осъществяване на съпътстващите ги дейности; Дружеството е учредено през 2016 година и към 31 декември 2017 г. не е осъществявало активна търговска дейност.

През 2017 година, Групата придобива 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси (ВУЗФ). ВУЗФ е основано с Решение на 39-то НС от 25.07.2002 г. като частно специализирано висше училище, което обучава студенти в бакалавърска, магистърска и докторска степени по специалности от професионалното направление "Икономика".

Групата Инвестор.БГ АД се развива под корпоративния бранд „Инвестор Медиа Груп“.

## **1.2. Капитал и управление**

Компанията-майка е с двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорен съвет: Николина Димитрова , Любомир Леков и Бранд Инвест ЕООД, ЕИК201138038.

Управителен съвет: Виктория Миткова, Георги Бисерински, Деница Димитрова, Наталия Илиева и Светлана Фурнаджиева.

Броят на наетите лица в Групата към 31 декември 2017 г. е 450 лица.

Крайният собственик на Групата Инвестор.БГ АД е „ХОЛДИНГ ВАРНА“ АД, дружество регистрирано в България, чиито инструменти на собствения капитал се търгуват на Българска фондова борса.

## **2. Основа за изготвяне на консолидиран финансов отчет**

Консолидираният финансов отчет е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). Наименованието „международни стандарти за финансово отчитане (МСФО)“ е идентично с наименованието „международни счетоводни стандарти (МСС)“, така както е упоменато в т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за Счетоводството.

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2016 г.), освен ако не е посочено друго.

Консолидираният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база наличната информация за предвидимото бъдеще.

Въпреки че финансовият резултат на Групата през отчетния период е загуба и отчетените отрицателни парични потоци от оперативна дейност, ръководството счита че финансовото състояние ще се подобри в резултат на постигането на синергии с медийните канали, част от портфолиото на „България Он Ер“ ООД и развитието на телевизионния канал Bloomberg TV Bulgaria. През 2017 г. Дружеството отчита подобряваща се текущата ликвидност. Загубата за периода е намаляла с над 5 пъти спрямо предходната 2016 г.

Крайният собственик на капитала официално се ангажира да продължава да подкрепя дейността на Групата. След извършения преглед на дейността, ръководството очаква, че има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната дейност в близкото бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

### **3. Промени в счетоводната политика**

#### **3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2016 г.**

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху консолидирания финансов отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г.:

##### **МСС 12 „Данъци върху дохода“ (Изменен), в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС**

Фокусът на тези изменения е да се разясни начина на отчитане на отсрочените данъчни активи, възникващи във връзка с дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност и в частност случаите, в които промени в пазарния лихвен процент намаляват справедливата стойност на дълговия инструмент под неговата себестойност.

Дружеството прилага тези изменения за първи път през текущата година. Прилагането на тези подобрения не е оказало влияние върху годишния финансов отчет на Дружеството, тъй като то оценява достатъчността на облагаемите бъдещи печалби по начин, съвместим с настоящите изменения.

##### **МСС 7 „Отчети за Паричните Потоци“ (Изменен), в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС**

Промените изискват предприятието да изготви оповестявания, които дават възможност на потребителите на финансовите отчети да оценят промените в задълженията, произтичащи от финансова дейност, включително промени, които възникват от парични и непарични промени. Измененията не насочват към специфичен формат за оповестяване на финансовата дейност; Предприятието обаче може да изпълни изискването за оповестяване чрез предоставяне на равнение между началните и крайните салда на финансовите позиции на задължения, произтичащи от финансова дейност.

Измененията се прилагат със задна дата за периоди, започващи на или след 1 януари 2017 г. като по-ранно приложение е позволено. Дружествата не са задължени да представят сравнителна информация за по-ранни периоди.

Задълженията на Дружеството, които възникват от финансова дейност, се състоят от заеми (Пояснение 22). Равнение между началните и крайните салда на тези елементи е представено в Пояснение 22. За да се съобрази с преходните разпоредби, Дружеството не е оповестило сравнителна информация за предходния отчетен период. Освен чрез допълнителните оповестявания в Пояснение 22, прилагането на настоящото изменение не е повлияло върху годишния финансов отчет на Дружеството.

##### **МСФО 12 “Оповестяване на дялови участия в други предприятия” – Пояснения относно обхвата на стандарта, в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС**

Пояснението разяснява обхвата на МСФО 12 като конкретизира, че изискванията за оповестяване (освен тези в МСФО 12, Б17) се прилагат при инвестиции в дружества, независимо дали са класифицирани (или са включени в група за освобождаване, която е класифицирана) като държани за продажба или като преустановени дейности, в съответствие с МСФО 5.

Прилагането на настоящите подобрения не е оказало влияние върху финансовия отчет на Дружеството, тъй като то няма участия в гореспоменатите дружества, които да са класифицирани или включени в група за освобождаване, държана за продажба.

#### **3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Групата**

Към датата на одобрение на финансовия отчет следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2017г. и не са били приложени от по-ранна дата от

Дружеството. Информацията, която се очаква да е приложима за финансовите отчети на Дружеството е представена по-долу.

**МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (Изменен), в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

**МСФО 4 „Застрахователни договори“ (Изменен), в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

**МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Базирайки се на анализа на финансовите активи и финансовите пасиви на Дружеството към 31 декември 2017 на основата на факти и обстоятелства, които съществуват към тази дата, Ръководството на Дружеството е оценило влиянието на МСФО 9 върху финансовите му отчети, и е преценило, че финансовите активи и пасиви ще продължават да бъдат оценявани без промяна съгласно МСФО 9.

#### **Класификация и оценка**

Акции, които не са публично търгувани, класифицирани на разположение за продажба и отчитани по цена на придобиване, както е оповестено в Пояснение 13 ще се отчитат по справедлива стойност според МСФО. Печалбите или загубите, настъпващи от преоценката и акумулирани в инвестиционния преоценъчен резерв, впоследствие не се рекласифицират като печалба или загуба по МСФО 9, което се различава от текущото третиране. Това ще окаже влияние върху стойностните показатели, отчетени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, но няма да окаже влияние върху цялостния всеобхватен доход.

Всички други финансови активи и пасиви ще продължават да бъдат оценявани на без промяна съгласно МСФО 9.

#### **Обезценка**

Обект на провизии за преоценка съгласно МСФО 9 ще бъдат финансови активи, които се отчитат по амортизирана стойност.

Дружеството очаква да приложи опростения подход при признаването на очакваните загуби от обезценки на търговските си вземания, както се изисква или позволява от МСФО 9. В най-общ план ръководството очаква прилагането на моделът на очакваните загуби от обезценки според МСФО 9 да наложи по-ранното признаване на загубите от обезценки за съответните инструменти и увеличаване на размера провизията във връзка с тях.

#### **Оповестяване**

МСФО 9 ще изисква да се изготвят нови обширни оповестявания и в частност оповестявания относно кредитния риск и очакваните кредитни загуби. Ръководството на Дружеството е в процес на имплементиране на системни и контролни промени, които смята, че ще бъдат необходими, за да се набавят изисканите данни.

#### **Преходни разпоредби**

Дружеството ще се възползва от освобождаване, което дава възможност сравнителната информация да не се преизчислява за преходни периоди по отношение на класификацията и оценката, включително промените, свързани с преоценка. Разлики в балансовите стойности на финансовите активи и пасиви, които възникват в резултат на приемането на МСФО 9 ще бъдат признати в неразпределената печалба и резервите от 1 януари 2018 г. Останалите промени в

счетоводната политика, които ще настъпят в следствие приемането на МСФО 9, ще бъдат приложени със задна дата.

**МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базиран на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Дружество следва да прилага стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

Ръководството възнамерява да приложи стандарта ретроспективно, признавайки кумулативния ефект от първоначалното прилагане на този стандарт като промяна в началните салда на неразпределената печалба към датата на първоначално прилагане. Съгласно този метод МСФО 15 ще бъде приложен само към договори, които не са приключили към 1 януари 2018 г. Ръководството е започнало да оценява ефекта от прилагането на този нов стандарт и е преценило, че следните области ще бъдат засегнати:

- ▶ първоначални разходи – съгласно съществуващите изисквания на МСФО тези разходи се включват в оценката на резултата от договора. Тъй като те възникват от дейности, които Дружеството извършва, за да изпълни договора, а не директно за предоставянето на стоки или услуги на клиента, МСФО 15 не ги разглежда като договорни задължения. Тези разходи се изключват от оценката на резултата от договора и не се отразяват върху признаването на приходите. Вместо това тези разходи се преценяват относно възможното им капитализиране съгласно специфичните критерии на стандарта. Ако те се капитализират, съответният актив се амортизира последващо на линейна база за оценения период на изпълнение на договора, по който са възникнали.
- ▶ договори с няколко компонента – МСФО 15 въвежда нови указания, които изискват от Дружеството да оцени дали компоненти в даден договора могат да бъдат отделени на базата на тяхната “отличимост”. Стока или услуга е отличима, ако са изпълнени и двете условия:
  - клиентът има изгода от самата стока или услуга или в комбинация с други налични ресурси, и
  - тя е “отделно разграничима” (т.е. дружеството не предоставя значителни услуги, за да я интегрира, модифицира или изработва по поръчка).

Последващото разпределение на договореното възнаграждение към отделните компоненти е базирано на тяхната относително самостоятелна продажна цена. Дружеството в момента е в процес на преразглеждане на всички свои договори, за да оцени как новите изисквания ще се отразят на идентифицирането на отличими стоки и услуги и на разпределението на общото възнаграждение към тях.

В момента ръководството на дружеството все още анализира възможните ефекти от прилагането на стандарта.

**МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Изменението пояснява, че трансфер от и към инвестиционни имоти може да се извърши, само ако има промяна в използването на имотите, която се дължи на обстоятелството дали тези имоти започват или спират да отговарят на дефиницията за инвестиционен имот.

**КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута”, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Разяснението дава насоки как да се отчитат авансови постъпления или плащания съответно на непарични активи или непарични пасиви преди дружеството да е признало свързания с тях актив, разход или приход. Датата на сделката за целите на определяне на обменния курс е датата на първоначалното предплащане за непаричен актив или за пасив по отсрочени приходи. Ако има няколко авансови плащания или постъпления, за всяко отделно плащане се определя дата на сделката.

**МСФО 16 – Лизинг (Публикуван на 13 януари 2016 г.), в сила от 01 януари 2019 г., приет от ЕС**

МСФО 16 ще замени МСС 17 “Лизинг” и свързаните с него тълкувания и е издаден в резултат на дългогодишния проект на СМСС да промени счетоводното третиране на лизингите.

Новият стандарт има за цел активите, които са наети по договори за оперативен лизинг да бъдат признавани в отчета за финансовото състояние на лизингополучателя като Дружеството следва да премахне разграничението между оперативен и финансов лизинг. Осчетоводяването при наемодателя обаче остава до голяма степен непроменено и разграничението между оперативните и финансовите лизинги се запазва.

**Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., все още не са приети от ЕС**

- ▶ МСФО 1 “Прилагане за първи път на МСФО” – Премахване на краткотрайните освобождавания за предприятия, които прилагат за първи път
- ▶ МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” – Оценяване на асоциирано или съвместно предприятие по справедлива стойност

**КРМСФО 23 “Несигурност при третиране на данъци върху доходите” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС**

МСС 12 „Данъци върху дохода“ определя как да бъдат отчитани текущи и отсрочени данъци, но не определя как да се отразяват ефектите на несигурност. КРМСФО 23 ще предоставя изискванията, допълващи тези от МСС 12 като определя как да бъдат отразени ефектите от несигурността в отчитането на данъците върху доходите. Комитетът за Разяснения е разработил изисквания, помагащи да се подобри последователността и прозрачността на отчитането на несигурността на облагане с данък върху доходите. Изискванията също така ще предоставят на инвеститорите по- полезна информация, спомагаща им да оценят и сравнят финансовото състояние и финансовите резултати на различни компании.

**МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021, все още не приет от ЕС****МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”(изменен), в сила от 1 януари 2019, все още не е приет от ЕС**

Настоящите изменения поясняват, че само инвестициите в асоциирани и съвместни предприятия, отчитани по метода на собствения капитал, се изключват от обхвата на МСФО 9. Дружествата ще прилагат МСФО 9 за всички останали инвестициите в асоциирани и съвместни предприятия, включително дългосрочни инвестиции, които не се отчитат по метода на собствения капитал.

**Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г. , в сила от 1 януари 2019, все още не са приети от ЕС**

- ▶ МСФО 3 “Бизнес комбинации” и МСФО 11 “Съвместни предприятия” – Измененията на МСФО 3 поясняват, че когато дадено дружество придобие контрол върху бизнес, който



е съвместна дейност, то трябва да преоцени предходно държаните дялови участия в този бизнес. Измененията на МСФО 11 разясняват, че когато дадено дружество придобие съвместен контрол върху бизнес, който е съвместна дейност, то не следва да преоценява предходно държаните дялови участия в този бизнес.

- ▶ МСС 12 “Данъци върху дохода” – Измененията поясняват, че всички разходи за данъци върху дохода в следствие на дивиденди (разпределяне на печалби), трябва да бъдат признати в печалбата или загубата независимо от това как е възниквал данъка.
- ▶ МСС 23 “Разходи за заеми” – Измененията поясняват, че ако даден заем остава непогасен след като свързаният с него актив е готов за употреба или продажба, този заем става част от средствата, заемани от дружеството като цяло, при калкулиране на общото ниво на капитализация на заемите.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

Консолидираният финансов отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към консолидирания финансов отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения консолидиран финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

##### **4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет**

Консолидираният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети”. Групата прие да представя консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и другия всеобхватен доход в един отчет: консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

В консолидирания отчет за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Групата:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции в консолидирания финансов отчет; или
- в) прекласифицира позиции в консолидирания финансов отчет,

когато това има съществен ефект върху информацията в консолидирания отчет за финансовото състояние към началото на предходния период.

Групата представя един сравнителен период, тъй като не е налице нито едно от изброените събития.

##### **4.3. База за консолидация**

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на компанията-майка и всички дъщерни дружества към 31 декември 2017 г. Дъщерните дружества са всички дружества, при които Групата упражнява контрол върху финансовата и оперативната им политика. Компанията майка придобива и упражнява контрол, като притежава повече от половината от общия брой права на глас. Всички дъщерни дружества имат отчетен период, приключващ към 31 декември.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните дружества са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и другият всеобхватен доход на дъщерни дружества, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Неконтролиращото участие като част от собствения капитал представлява делът от печалбата или загубата и нетните активи на дъщерното дружество, които не се притежават от Групата. Общият всеобхватен доход или загуба на дъщерното дружество се отнася към собствениците на предприятието майка и неконтролиращите участия на базата на техния относителен дял в собствения капитал на дъщерното дружество.

Ако Групата загуби контрол над дъщерното дружество, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано дружество. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно дружество, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно дружество представлява разликата между i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно дружество и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното дружество и всякакво неконтролиращо участие.

#### **4.4. Бизнес комбинации**

Всички бизнес комбинации се отчитат счетоводно по метода на покупката. Прехвърленото възнаграждение в бизнес комбинация се оценява по справедлива стойност, която се изчислява като сумата от справедливите стойности към датата на придобиване на активите, прехвърлени от придобиващия, поетите от придобиващия задължения към бившите собственици на придобиваното предприятие и капиталовите участия, емитирани от Групата. Прехвърленото възнаграждение включва справедливата стойност на активи или пасиви, възникнали в резултат на възнаграждения под условие. Разходите по придобиването се отчитат в печалбата или загубата в периода на възникването им.

Методът на покупката включва признаване на разграничимите активи и пасиви на придобиваното дружество, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното дружество преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно дружество са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние по тяхната справедлива стойност, която служи като база за последващо оценяване в съответствие със счетоводната политика на Групата.

За всяка бизнес комбинация Групата оценява всяко неконтролиращо участие в придобиваното дружество, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен



дял, или по справедлива стойност или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното дружество. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или, ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

Репутацията се признава след определяне на всички разграничими нематериални активи. Тя представлява превишението на сумата от а) справедливата стойност на прехвърленото възнаграждение към датата на придобиване и б) размера на всяко неконтролиращо участие в придобиваното дружество и в) в бизнес комбинация, постигната на етапи, справедливата стойност към датата на придобиване на държаното преди капиталово участие на Групата в придобиваното дружество, над справедливата стойност на разграничимите нетни активи на придобиваното дружество към датата на придобиване. Всяко превишение на справедливата стойност на разграничимите нетни активи над изчислената по-горе сума се признава в печалбата или загубата непосредствено след придобиването.

При бизнес комбинация, постигната на етапи, Групата преоценява държаното преди капиталово участие в придобиваното дружество по справедлива стойност към датата на придобиване (т.е. към датата на придобиване на контрол) и признава произтичащата печалба или загуба, ако има такива, в печалбата или загубата. Сумите, признати в другия всеобхватен доход от дялово участие в придобиваното дружество преди датата на придобиване на контрол, се признават на същата база, както ако Групата се е освободила директно от държаното преди капиталово участие.

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата отчита провизорни суми за статиите, за които отчитането не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира със задна дата тези провизорни суми или признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване и, ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобиващия, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното дружество. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“ или в печалбата или загубата или като промяна в другия всеобхватен доход. Ако възнаграждението под условие е класифицирано като собствен капитал, то не се преоценява до окончателното му уреждане в собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които представляват провизорни суми през периода на оценяване, се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

#### **4.5. Сделки с неконтролиращи участия**

Промени в дела на Групата в собствения капитал на дъщерно дружество, които не водят до загуба на контрол, се третират като трансакции със собственици на Групата. Отчетните стойности на дела на Групата и на неконтролиращите участия се коригират с цел отразяването на промяната на относителния им дял в капитала на дъщерното дружество. Всяка разлика между сумата, с която са променени неконтролиращите участия, и справедливата стойност на полученото или платено възнаграждение, се признава директно в собствения капитал и се отнася към собствениците на компанията-майка.

#### **4.6. Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия**

Съвместно предприятие е договорно споразумение, по силата на което Групата и други независими страни се заемат със стопанска дейност, която подлежи на съвместен контрол и страните притежаващи съвместен контрол върху предприятието имат право на нетните активи

на предприятието. Инвестициите в съвместни предприятия се отчитат по метода на собствения капитал.

#### **4.7. Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Групата по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

#### **4.8. Отчитане по сегменти**

Ръководството определя оперативните сегменти на базата на основните продукти и услуги, които Групата предлага, определени както следва:

- ▶ Медии и комуникационни услуги;
- ▶ Образование.

Всеки от тези оперативни сегменти се управлява отделно, тъй като за всяка продуктова линия се използват различни технологии, ресурси и маркетингови подходи. Всички сделки между сегментите се осъществяват по цени на съответстващи сделки между независими страни.

При отчитането по сегменти според МСФО 8 „Оперативни сегменти“ Групата прилага политика на оценяване, съответстваща на политиката на оценяване, използвана в консолидирания финансов отчет.

Активите на Групата, които не се отнасят директно към дейността на някой от сегментите, не се разпределят по сегменти.

Информацията относно резултатите на отделните сегменти, която се преглежда регулярно от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, не включва ефектите от единични неповтаряеми събития, напр. разходи за реструктуриране, правни разходи и разходи за обезценка, когато обезценката се дължи на изолирано неповтаряемо събитие. Финансовите приходи и разходи не се включват в резултатите на оперативните сегменти, които редовно се прегледат от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения.

Не са настъпили промени в методите за оценка, използвани за определяне на печалбата или загубата на сегментите в предходни отчетни периоди. Не се прилага асиметрично разпределение между сегментите.

#### **4.9. Приходи**

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги от всеки един бизнес сегмент на Групата. Приходите от основните услуги са представени в пояснение 25.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност, всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Групата.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- ▶ Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- ▶ Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- ▶ Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

- ▶ Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на дадено дружество, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.

#### **4.9.1. Предоставяне на услуги**

Продажбата на стоки включва продажба на рекламни и учебни стоки и материали. Приход се признава, когато Групата е прехвърлила на купувача значимите ползи и рискове от собствеността на предоставените стоки. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача, когато клиентът е приел стоките без възражение.

#### **4.9.2. Предоставяне на услуги**

Услугите, предоставяни от Групата, включват предоставяне на рекламни площи в интернет-сайтовете, управлявани от Групата, услуги в сферата на образованието и наеми.

Приходите се признават, когато услугите са предоставени в съответствие със степента на завършеност на договора към датата на консолидирания финансов отчет. Сумата на продажната цена съгласно договорите за предоставяне на услуги се разсрочва и се признава като приход за периода, в който се извършва услугата, а отсроченият приход се включва в консолидирания отчет за финансовото състояние на ред „Търговски и други задължения”.

Групата сключва бартерни сделки за предоставяне на рекламни услуги срещу получаване на рекламни услуги от своя клиент. Приход от бартерна сделка, включваща реклама, се признава, когато, наред с останалите критерии, разменените услуги не са сходни и сумата на прихода може да бъде надеждно оценена чрез позоваване на справедливата стойност на рекламни услуги при небартерни сделки.

#### **4.9.3. Приходи от лихви и дивиденди**

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

#### **4.10. Оперативни разходи**

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им в съответствие с принципите на начисляване и съпоставимост.

#### **4.11. Разходи за лихви**

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Групата и се признават като разход за периода, в който са възникнали, в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватния доход на ред „Финансови разходи”.

#### **4.12. Репутация**

Репутацията представлява бъдещите икономически ползи, произтичащи от други активи, придобити в бизнес комбинация, които не са индивидуално идентифицирани и признати отделно. Вижте пояснение 4.4 за информацията относно първоначалното определяне на репутацията. За целите на теста за обезценка репутацията се разпределя към всяка една единица, генерираща парични потоци, на Групата (или група от единици, генериращи парични потоци), която се очаква да има ползи от бизнес комбинацията, независимо от това дали други активи или пасиви на придобитото дружество са разпределени към тези единици. Репутацията се оценява по стойност на придобиване, намалена с натрупаните загуби от обезценка. Вижте пояснение 4.16 за информацията относно тестовете за обезценка.

При отписване на единица, генерираща парични потоци, съответната част от репутацията се включва в определянето на печалбата или загубата от отписването.

**4.13. Други нематериални активи**

Нематериалните активи включват авторски и други права върху собственост, лицензии за радио и телевизионна дейност, права върху търговски марки, програмни продукти и библиотечен фонд. Те първоначално се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване на програмните продукти и други амортизируеми нематериални дълготрайни активи се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващото оценяване на авторски и други права върху собственост и лицензии за радио и телевизионна дейност се извършва по преоценена стойност, която е равна на справедливата стойност към датата на преоценката, намалена с натрупаните в следствие амортизации и загуби от обезценка. Направените преоценки се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и се отчитат за сметка на собствения капитал до размера на преоценъчния резерв, ако не се предхождат от начислени преди това разходи. При продажба или отписване на преоценения актив, останалият преоценъчен резерв се отразява за сметка на неразпределената печалба.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното им признаване, се признават в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода на тяхното възникване, освен ако благодарение на тях активът може да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически ползи и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. Ако тези условия са изпълнени, разходите се добавят към себестойността на актива.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на програмните продукти и други амортизируеми нематериални дълготрайни активи от 2 до 7 години.

Нематериалните активи, включени в авторски и други права върху собственост, лицензиите за радио и телевизия, библиотечен фонд, както и търговските марки имат неограничен полезен живот и не се амортизират. Нематериалните активи с неограничен полезен живот се тестват за обезценка ежегодно.

Разходите за амортизация са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи”.

Разходи за научно-изследователска дейност (или в научно-изследователска фаза по вътрешен проект) се признават като разходи в момента на възникването им.

Разходите, които могат да бъдат отнесени директно към фазата на разработване на нематериален актив се капитализират, ако отговарят на следните критерии:

- ▶ Завършването на нематериалния актив е технически изпълнимо, така че той да бъде на разположение за ползване или продажба;
- ▶ Групата възнамерява да завърши нематериалния актив и да го използва или продаде;
- ▶ Групата има възможност да използва или да продаде нематериалния актив;
- ▶ Нематериалният актив ще генерира вероятни бъдещи икономически ползи. Освен това съществува пазар за продукцията на нематериалния актив или за самия нематериален

актив, или ако той бъде използван в дейността на Групата, ще генерира икономически ползи;

- ▶ Налични са адекватни технически, финансови и други ресурси за приключване на развойната дейност и за ползването или продажбата на нематериалния актив;
- ▶ Разходите, отнасящи се до нематериалния актив по време на неговото разработване, могат да бъдат надеждно оценени.

Разходите по разработването на нематериални активи, които не отговарят на тези критерии за капитализиране, се признават в момента на възникването им.

Печалбата или загубата от продажбата на нематериални активи се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на активите и се отразява в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Групата е в размер на 500 лв.

#### **4.14. Имоти, машини и съоръжения**

Имотите, машините и съоръженията се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от имоти, машини и съоръжения, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Групата да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Остатъчната стойност и полезният живот на имотите, машините и съоръженията се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

Имотите, машините и съоръженията, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни собствени активи на Групата, или на база на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на машини и съоръжения се изчислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- |                            |                |
|----------------------------|----------------|
| ▶ Сгради                   | 25 години      |
| ▶ Обзавеждане и оборудване | 5-7 години     |
| ▶ Машини и съоръжения      | 3,33-25 години |
| ▶ Транспортни средства     | 4 години       |
| ▶ Компютърна техника       | 2-4 години     |
| ▶ Други ДМА                | 2-4 години     |

Печалбата или загубата от продажбата на машини и съоръжения се определя като разлика между постъпленията от продажбата и балансовата стойност на актива и се признава в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи”.

Избраният праг на същественост за машините и съоръженията на Групата е в размер на 500,00 лв.

**4.15. Отчитане на лизинговите договори**

Групата е лизингополучател по лизингови договори за машини и съоръжения.

В съответствие с изискванията на МСС 17 „Лизинг“ правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и изгоди, произтичащи от собствеността върху наетия актив.

При сключване на договор за финансов лизинг активът се признава в консолидирания отчет за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания плюс непредвидени плащания, ако има такива. В консолидирания отчет за финансовото състояние се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаление на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“.

Лихвената част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от непогасеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Плащанията по оперативен лизингов договор се признават като разходи по линейния метод за срока на споразумението. Разходите, свързани с оперативния лизинг, напр. разходи за поддръжка и застраховки, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

Активите, отдадени по оперативни лизингови договори, се отразяват в консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи на Групата, и изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“. Доходът от оперативни лизингови договори се признава директно като приход в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния отчетен период.

**4.16. Тестове за обезценка на дълготрайни активи**

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

Репутация и нематериални активи с неограничен полезен живот се тестват за обезценка поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелствата индикират, че тяхната балансова стойност не може да бъде възстановена.

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководствата на Групата изчисляват очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определят подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на Групата, коригиран при необходимост с цел елиминиране на ефекта от бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активи. Дисконтовите фактори



се определят за всяка отделна единица, генерираща парични потоци, и отразяват съответния им рисков профил, оценен от ръководството на Групата.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Групата, ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

#### **4.17. Инвестиционни имоти**

Дружеството отчита като инвестиционни имоти земя и / или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и / или за увеличение на капитала, по модела на справедливата стойност.

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

Инвестиционните имоти се преоценяват на годишна база и се включват в отчета за финансовото състояние по пазарните им стойности. Те се определят от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

Всяка печалба или загуба от промяна в справедливата стойност или от продажба на даден инвестиционен имот се признава незабавно в печалбата или загубата на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти“.

Дружеството отписва инвестиционните си имоти при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхното освобождаване. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или тяхната продажба, се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и се определят като разлика между нетните постъпления от освобождаването на актива и балансовата му стойност.

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход съответно на ред „Приходи“ и ред „Разходи за външни услуги“, и се признават, както е описано в Пояснение 25 и Пояснение 28.

#### **4.18. Финансови инструменти**

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив, съответното дружество ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

#### **4.18.1. Финансови активи**

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- ▶ кредити и вземания;
- ▶ финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- ▶ инвестиции, държани до падеж;
- ▶ финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Групата. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на консолидирания финансов отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

#### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Групата спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на консолидирания финансов отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи“.

#### **Финансови активи на разположение за продажба**

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи на разположение за продажба включват дялове в дружества, без значително влияние върху дейността и които не се търгуват на активни пазари. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в

консолидирания отчет за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи”. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чиито изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

#### **4.18.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Групата включват търговски и други задължения, задължения по заеми и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго дружество или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго дружество при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата на ред „Финансови разходи” или „Финансови приходи”.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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

Дивидентите, платими на акционерите се признават, когато дивидентите са одобрени на общото събрание на акционерите.

#### **4.19. Материални запаси**

Материалните запаси включват материали и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват директните разходи по закупуването или производството им и други преки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са

били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Групата определя разходите за материални запаси, като използва метода среднопретеглена стойност.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

#### **4.20. Данъци върху дохода**

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на консолидирания финансов отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата в консолидирания финансов отчет. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи (вж. Пояснение 4.26.1).

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато съответното дружество има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

#### **4.21. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти на Групата се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

Депозити над 3 месеца се отчитат като парични еквиваленти, когато няма значителен риск от промяна на стойността на депозитите, Групата може да разполага с тях през срока на сключените с банковите институции договори и да удовлетворява ликвидните си нужди без риск от загуба на стойността им.

**4.22. Нетекучи активи и пасиви, класифицирани като държани за продажба**

Когато Групата възнамерява да продаде нетекуч актив или група активи (група за освобождаване) и ако продажбата е много вероятно да бъде осъществена в 12-месечен срок, активът или групата за освобождаване се класифицират като държани за продажба и се представят отделно в консолидирания отчет за финансовото състояние.

Пасиви се класифицират като държани за продажба и се представят като такива в консолидирания отчет за финансовото състояние, само ако са директно свързани с групата за освобождаване.

Активи, класифицирани като държани за продажба, се оценяват по по-ниската от тяхната балансова стойност непосредствено след тяхното определяне като държани за продажба и тяхната справедлива стойност, намалена с разходите по продажбата им. Някои активи, държани за продажба, като финансови активи или активи по отсрочени данъци, продължават да се оценяват в съответствие със счетоводната политика на Групата относно тези активи. Активите, класифицирани като държани за продажба, не подлежат на амортизация след тяхното класифициране като държани за продажба.

**4.23. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Компанията-майка отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Премийният резерв включва премии, получени при емитиране на собствен капитал. Всички разходи по сделки, свързани с емитиране на акции, са приспаднати от внесенния капитал, нетно от данъчни облекчения.

Другите резерви включват законови резерви, общи резерви, резерви от преоценки на нефинансови активи. (вж. пояснение 20).

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Когато общото събрание на акционерите одобри дивиденди за разпределение преди края на отчетния период, задълженията за плащане на дивиденди на акционерите се посочват на ред „Задължения към свързани лица” в консолидирания отчет за финансовото състояние.

Всички трансакции със собствениците са представени отделно в консолидирания отчет за промените в собствения капитал.

**4.24. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

Краткосрочните задължения към персонала включват задължения за заплати и социални осигуровки, както и краткосрочни задължения по компенсирани отпуски. Групата отчита краткосрочни задължения по компенсирани отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъде ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала” по недисконтирана стойност, която съответното дружество очаква да изплати.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Групата има нечислено правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

**4.25. Провизии, условни пасиви и условни активи**

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Групата и сумата на задължението може да бъде надеждно оценена. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времеви разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Групата е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Групата в пояснение 35.

**4.26. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Групата, които оказват най-съществено влияние върху консолидираните финансови отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.27.

**4.26.1. Отсрочени данъчни активи**

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

**4.27. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на консолидирания финансов отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.



Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

#### **4.27.1. Обезценка на нефинансови активи и репутация**

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Групата изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци, съответното ръководство прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Групата през следващата отчетна година.

#### **4.27.2. Бизнес комбинации**

При първоначалното им признаване активите и пасивите на придобития бизнес са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние с тяхната справедлива стойност. При изчисляване на справедливата стойност ръководството използва оценки на бъдещите парични потоци и дисконтовите фактори, които обаче могат да се различават от действителните резултати. Всички промени в оценката след първоначалното признаване биха се отразили върху стойността на репутацията/печалбата от бизнес комбинацията. Информацията относно придобитите активи и пасиви е представена в пояснение 5.

#### **4.27.3. Ползен живот на амортизируеми активи**

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2017 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 8 и 10. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

#### **4.27.4. Обезценка на кредити и вземания**

Групата използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата. Към 31 декември 2017 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията на Групата възлиза на 226 хил. лв. (2016 г.: 120 хил. лв.). Допълнителна информация е предоставена в пояснение 18.

**4.27.5. Справедлива стойност на нефинансови активи**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в пояснение 38.1. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

През отчетния период, Групата отчита положителен преоценъчен резерв в резултат на преоценка на нематериални активи в размер на 13 хил. лв.( през 2016 г. – 35 хил. лв.) Допълнителна информация е предоставена в пояснение 8.

**4.27.6. Други задължения**

Стойността на отсрочените приходи от услуги 534 хил. лв. (2016 г.: 243 хил. лв) са установени от ръководството след преглед на действително извършените услуги и подробно разглеждане на отделните видове сключени договори за рекламни услуги. Въпреки това действителните резултати могат да се различават вследствие на неочаквани промени в установения вид на извършените услуги.

**5. База за консолидация****5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	2017 '000 лв.	Участие %	2016 '000 лв.	Участие %
Инвестор Имоти.нет ООД	България	управление и поддържане на уеб страници за недвижими имоти	620	100,00	620	100,00
Инвестор Пулс ООД	България	управление и поддържане на уеб страници с медицинска тематика	330	70,10	330	70,10
Инвестор ТВ ЕООД	България	управление и развитие на уеб страници за групово пазаруване	580	100,00	580	100,00
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	България	комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги	1 000	100,00	1 000	100,00
ВУЗФ АД	България	дейности в областта на висшето образование	940	90,00	-	-
			<b>3 470</b>		<b>2 530</b>	

През 2017 г. и 2016 г. не са изплащани дивиденди на неконтролиращото участие.

**5.2. Придобиване на Висше училище по застраховане и финанси през 2017 г.**

На 08.09.2017 г. Групата придоби 90 % от собствения капитал на Висше училище по застраховане и финанси АД (ВУЗФ АД), което и учредител и контролира дейността на ВУЗФ.

Справедливата стойност на активите и пасивите на придобитото контролиращо участие към датата на придобиване не е окончателно определена и може да бъде променена при получаването на допълнителна информация.

Справедливите стойности към датата на придобиване представляват провизорни суми и са признати за всяка група придобити активи, пасиви и условни задължения, както следва:

	<b>Дата на придобиване</b>
	<b>'000 лв.</b>
Имоти, машини и съоръжения	3 814
Нематериални активи	100
Финансови активи	200
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>4 114</b>
Материални запаси	29
Търговски и други вземания	3 471
Пари и парични еквиваленти	107
<b>Общо текущи активи</b>	<b>3 607</b>
Търговски и други задължения	3 036
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>3 036</b>
<b>Общо балансова стойност на нетните активи</b>	<b>4 685</b>
	<b>'000 лв.</b>
Цена на придобиване, платена в пари и парични еквиваленти	940
Сума на придобитите пари и парични еквиваленти	(107)
<b>Нетен изходящ паричен поток при придобиването</b>	<b>833</b>

Неконтролиращото участие (10 %) в дружество ВУЗФ АД, признато към датата на придобиване, е оценено пропорционално на стойността на разграничимите активи и пасиви.

Печалбата, възникнала в резултат на бизнес комбинацията, е определена, както следва:

	<b>'000 лв.</b>
Общо възнаграждение	940
Неконтролиращо участие оценено пропорционално на дела в признатите стойности на активите и пасивите на придобиваното дружество	468
Справедлива стойност на придобитите разграничими нетни активи	(4 685)
<b>Печалба от придобиването</b>	<b>(3 277)</b>

Печалбата, призната през текущата година, включва реализирана печалба в размер на 3 277 хил. лв., представляваща разликата между платеното възнаграждение в размер на 940 хил. лв., неконтролиращото участие в размер на 468 хил. лв. и справедливата стойност на придобитите нетни активи в размер на 4 685 хил. лв. Групата е признала отсрочен разход за данък в размер на 328 хил. лв., признат относно дела от признатата печалба, който не е облагаем до продажбата на запазения дял.

Печалбата от придобиването в размер на 3 277 хил. лв. е включена в Печалбата от инвестиции в дъщерни предприятия в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. В резултат на бизнес комбинацията няма преустановяване на основна част от дейността.

## **6. Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал**

### **6.1. Инвестиции в съвместни предприятия**

Групата притежава 50% от правото на глас и собствения капитал на „Бранд Продакшънс“ ООД. Инвестицията на Групата в съвместното предприятие е отчетена по метода на собствения капитал и балансовата стойност е в размер на 50,00 лв. За отчетния период съвместното предприятие не е извършвало дейност и финансовият резултат е нулев.

**7. Репутация**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Балансова стойност</b>		
Салдо към 1 януари	942	72
Придобита	-	870
<b>Балансова стойност към 31 декември</b>	<b>942</b>	<b>942</b>

За целите на годишния тест за обезценка репутацията се разпределя към следните дъщерни дружества:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	870	870
Инвестор пулс ООД	72	72
<b>Балансова стойност към 31 декември</b>	<b>942</b>	<b>942</b>

**8. Отчитане по сегменти**

Към настоящия момент ръководството на Групата определя оперативни сегменти, както е описано в пояснение 4.8: Медии и Образование. Тези оперативни сегменти се наблюдават от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегментите.

Информацията за отделните сегменти може да бъде анализирана за представените отчетни периоди, както следва:

	<b>Медии</b>	<b>Образование</b>	<b>Общо</b>
	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Приходи от:			
- външни клиенти	14 673	622	15 295
- други сегменти	210	35	245
<b>Приходи на сегмента</b>	<b>14 883</b>	<b>657</b>	<b>15 540</b>
Разходи за материали	(1 226)	(53)	(1 279)
Разходи за услуги	(9 941)	(218)	(10 159)
Разходи за персонал	(7 691)	(579)	(8 270)
Амортизация на нефинансови активи	(796)	(75)	(871)
Други разходи	(463)	(21)	(484)
<b>Оперативна загуба на сегмента</b>	<b>(5 234)</b>	<b>(289)</b>	<b>(5 523)</b>
<b>Активи на сегмента</b>	<b>49 356</b>	<b>7 584</b>	<b>56 940</b>
<b>Пасиви на сегмента</b>	<b>20 715</b>	<b>1 610</b>	<b>22 325</b>

През 2016 г. ръководството определя един сегмент, тъй като основните продукти и услуги, които предлага Групата представляват създаване, управление, поддържане на уеб страници, телевизия и други медии, както и предоставянето на информационни и други интернет услуги: новини и анализи, интернет реклама и платформи за комуникация.

**9. Други нематериални активи**

Нематериални активи на Групата включват права върху собственост върху интернет- сайтове и авторски права върху съдържанието и базата данни на сайтовете, както и програмни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Авторски права	Програмни продукти	Лицензи за радио и телевизия	Други права върху собственост	Библио- течен фонд	Разходи за придобива- не на НМДА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>							
Салдо към 1 януари 2017 г.	12 225	913	3 973	99	-	49	17 259
Новопридобити активи	687	9	1	-	101	69	867
Трансфери	66	-	-	-	-	(66)	-
Увеличение от преоценка	6	-	7	-	-	-	13
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>12 984</b>	<b>922</b>	<b>3 981</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>18 139</b>
<b>Амортизация и обезценка</b>							
Салдо към 1 януари 2017 г.	(32)	(797)	-	(90)	-	-	(919)
Амортизация	-	(58)	-	-	-	-	(58)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(32)	(855)	-	(90)	-	-	(977)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>12 952</b>	<b>67</b>	<b>3 981</b>	<b>9</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>17 162</b>

	Авторски права	Програмни продукти	Лицензи за радио и телевизия	Други права върху собственост	Разходи за придобива- ване на НМДА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв	'000 лв	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	6 598	798	2	-	10	7 408
Активи на влятото дружество	5 004	105	3 971	99	-	9 179
Новопридобити активи	588	10	-	-	39	637
Увеличение от преоценка	35	-	-	-	-	35
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>	<b>12 225</b>	<b>913</b>	<b>3 973</b>	<b>99</b>	<b>49</b>	<b>17 259</b>
<b>Амортизация и обезценка</b>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	(32)	(615)	-	-	-	(647)
Амортизация на активите на влятото дружество	-	(105)	-	(90)	-	(195)
Амортизация	-	(77)	-	-	-	(77)
Салдо към 31 декември 2016 г.	(32)	(797)	-	(90)	-	(919)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2016 г.</b>	<b>12 193</b>	<b>116</b>	<b>3 973</b>	<b>9</b>	<b>49</b>	<b>16 340</b>

Авторските права, както и лицензите за радио и телевизия на Групата са оценени на базата на оценка на лицензиран оценител и тяхната справедлива стойност към 31 декември 2017 г. е в размер на 16 933 хил. лв. (2016 г.: 16 166 хил. лв.). Увлечението на преоценъчния резерв от преоценка към 31 декември 2017 г. възлиза на 13 хил. лв. (2016 г.: Увлечението на преоценъчния резерв в размер на 35 хил. лв.) Увлечението от преоценки са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Преоценка на нефинансови активи“ (2016 г.: 35 хил. лв.).



За информация относно определянето на справедливата стойност на активи от групи „Авторски и други права върху собственост“ и „Лицензи за радио и телевизия“ вижте пояснение 38.

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи-програмни продукти към датата на консолидирания финансов отчет е 904 хил. лв. (към 31.12.2016 г.: 667 хил. лв.) Всички разходи за амортизация на програмните продукти са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи“.

Групата е в процес на разработване на нова медийна платформа , финансирана със средства от от Google Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund, като направените разходи към датата на настоящия финансов отчет са в размер на 52 хил. лв.

Балансовата стойност на нематериалните активи, заложиени като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 14 хил. лв. (2016 г.: 19 хил. лв.).

**10. Машини и съоръжения**

Машините и съоръженията на Групата включват обзавеждане, съвърно оборудване, съоръжения, компютърна техника и транспортни средства. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земя	Сгради	Обзавеждане и оборудване	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Компютърна техника	Други ДМА	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>									
Салдо към 1 януари 2017 г.	-	-	<b>2 844</b>	<b>3 501</b>	<b>139</b>	<b>914</b>	<b>19</b>	-	<b>7 417</b>
Новопридобити активи	94	3 444	100	164	120	25	3	13	3 963
Отписани активи	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 444</b>	<b>2 944</b>	<b>3 665</b>	<b>247</b>	<b>939</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>11 368</b>
<b>Амортизация</b>									
Салдо към 1 януари 2017 г.	-	-	(1 058)	(3 142)	(139)	(821)	(5)	-	( 5 165)
Амортизация	-	(42)	(511)	(158)	(24)	(75)	(3)	-	(813)
Отписани активи	-	-	-	-	12	-	-	-	12
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>-</b>	<b>(42)</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(3 300)</b>	<b>(151)</b>	<b>(896)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>( 5 966)</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 402</b>	<b>1 375</b>	<b>365</b>	<b>96</b>	<b>43</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>5 402</b>

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

31 декември 2017 г.

34

	Обзавеждане и оборудване	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Компютърна техника	Други ДМА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	2 216	-	48	224	19	2 507
Активи на влятото дружество	620	3 465	91	687	-	4 863
Новопридобити активи	8	36	-	20	-	64
Отписани активи	-	-	-	(17)	-	(17)
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>	<b>2 844</b>	<b>3 501</b>	<b>139</b>	<b>914</b>	<b>19</b>	<b>7 417</b>
<b>Амортизация</b>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	(199)	-	(48)	(187)	(1)	(435)
Амортизация на активите на влятото дружество	(402)	(3 090)	(91)	(621)	-	(4 204)
Амортизация	(457)	(52)	-	(30)	(4)	(543)
Отписани активи	-	-	-	17	-	17
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>	<b>(1 058)</b>	<b>(3 142)</b>	<b>(139)</b>	<b>(821)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5 165)</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2016 г.</b>	<b>1 786</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>14</b>	<b>2 252</b>

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет е извършен преглед за обезценка на машините и оборудването от ръководството на Групата и не са установени индикатори за това, че посочените балансови стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

Към датата на настоящия консолидиран финансов отчет, отчетната стойност на напълно амортизираните материални активи на Групата е 4 577 хил. лв. (към 31.12.2016 г. напълно амортизираните материални активи са 3 299 хил. лв.).

Всички разходи за амортизация са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи“.

Към 31 декември 2017 г. или 2016 г., Групата няма договорни задължения във връзка със закупуване на машини и съоръжения.

Балансовата стойност на машините и съоръженията, заложен като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 976 хил. лв. (2016 г.: 1 243 хил. лв.)

**11. Лизинг****11.1. Финансов лизинг като лизингополучател**

През отчетния период Групата е придобила при условията на финансов лизинг телевизионна техника и оборудване. Нетната балансова стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг, възлиза на 1 262 хил. лв. Активите се включени в групи "Обзавеждане и оборудване" от „Машини и съоръжения“ (вж. пояснение 10) и „Програмни продукти“ от „Други нематериални активи“(вж. Пояснение 9).

Задълженията за финансов лизинг са обезпечени от съответните активи, придобити при условията на финансов лизинг.

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на отчетния период са представени както следва:

	<b>Дължими минимални лизингови плащания</b>		
	<b>До 1 година '000 лв.</b>	<b>От 1 до 5 години '000 лв.</b>	<b>Общо '000 лв.</b>
<b>31 декември 2017 г.</b>			
Лизингови плащания	338	541	879
Дисконтиране	(28)	(21)	(49)
<b>Нетна настояща стойност</b>	<b>310</b>	<b>520</b>	<b>830</b>

	<b>Дължими минимални лизингови плащания</b>		
	<b>До 1 година '000 лв.</b>	<b>От 1 до 5 години '000 лв.</b>	<b>Общо '000 лв.</b>
<b>31 декември 2016 г.</b>			
Лизингови плащания	279	821	1 100
Дисконтиране	(36)	(47)	(83)
<b>Нетна настояща стойност</b>	<b>243</b>	<b>774</b>	<b>1 017</b>

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за закупуване в края на 5-тата година от срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

**11.2. Оперативен лизинг**

Като оперативен лизинг, Групата отчита следните договори:

- три договора за наем на офис-помещения с обща месечна такса 4 732 лв. Два от договорите са с неотменяем срок до 01.10.2020 г., а другият е с неотменяем срок до 01.12.2021 г. и съдържат опция за подновяване;
- договор за наем на складови помещения с месечна такса 498 лв.;
- договори за наеми на автомобили с обща месечна наемна цена от 1 800 лв. Договорите са с неотменяем срок съответно до 01.01.2019 г.;
- договор за наем на радио студио с месечна такса 200 лв. Срок на договора до 31.12.2019 г.
- договор за наем на телевизионно студио с годишна цена от 12 000 лв.

Бъдещите минимални плащания по договори за оперативен лизинг на Групата са представени, както следва

	<b>Дължими минимални лизингови плащания</b>			
	<b>До 1 Година '000 лв.</b>	<b>От 1 до 5 години '000 лв.</b>	<b>Над 5 години '000 лв.</b>	<b>Общо '000 лв.</b>
Към 31 декември 2017 г.	160	105	-	265
Към 31 декември 2016 г.	163	221	-	384

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 220 хил. лв. (2016 г.: 144 хил. лв.). Тази сума включва минималните лизингови плащания. Сублизингови плащания или условни плащания по наеми не са извършени или получени.

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условен наем.

## 12. Инвестиционни имоти

Групата притежава инвестиционни имоти с балансова стойност 108 хил. лв., намиращи се в село Драшкова поляна, община Априлци, които се държат с цел увеличаване стойността на капитала. Инвестиционните имоти не са заложен като обезпечение по заеми.

Съгласно оценка на справедливата стойност на независим оценител към 31 декември 2017 г., имотът е оценен на 108 хил. лв. За 2017 г. и 2016 г. не са отразени приходи и преки оперативни разходи.

## 13. Дългосрочни финансови активи

Сумите, признати в консолидирания отчет за финансовото състояние, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	<b>2017 '000 лв.</b>	<b>2016 '000 лв.</b>
Финансови активи на разположение за продажба	4	4
	<b>4</b>	<b>4</b>

### 13.1. Финансови активи на разположение за продажба

Балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба, е представена, както следва:

	<b>2017 '000 лв.</b>	<b>2016 '000 лв.</b>
Дялово участие в Кий Медия ООД	4	4
Дялово участие в Трибио ООД	_*	_*
<b>Балансова стойност</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

\*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

Справедливата стойност на представените дялови участия не може да бъде надеждно оценена, поради несигурността, свързана с нейното бъдещо развитие. Поради тази причина горепосочените инвестиции са оценени по стойност на придобиване, намалена с разходите за обезценка.

**14. Краткосрочни финансови активи**

Сумите, признати в отчета за финансовото състояние, се отнасят към следните категории дългосрочни финансови активи:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Финансови активи на разположение за продажба:		
- Ценни книжа	7 003	7 003
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
- Дялове	4 132	-
	<b>11 135</b>	<b>7 003</b>

**14.1. Финансови активи, държани за търгуване**

Представените в отчета за финансовото състояние краткосрочни финансови активи представляват финансови активи, отчитани по справедлива цена през отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, определена на база на последната обявена цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката и включват дялове в колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване в оборотен портфейл.

За повече информация относно определянето на справедливата стойност на тази категория финансови активи, вижте Пояснение 38.1.

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Дялове в ДФ Реал Финанс Балансиран фонд	2 027	-
Дялове в ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд	2 018	-
Дялове в ДФ ДСК Растеж	87	-
<b>Балансова стойност</b>	<b>4 132</b>	<b>-</b>

Краткосрочните финансови активи в дялове в колективни инвестиционни схеми са оценени по справедлива стойност, определена на базата на публикувани цени за обратно изкупуване на дяловете към датата на финансовия отчет.

Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“ и ред „Финансови приходи“.

**14.2. Финансови активи на разположение за продажба**

Справедливата стойност на акциите на Групата не може да бъде надеждно оценена, тъй като няма котировки на пазарната цена на активен пазар. Поради тази финансовите активи на разположение за продажба, в размер на 7 003 хил. лв., са оценени по стойност на придобиване, намалена с разходите за обезценка.

**15. Отсрочени данъчни активи и пасиви**

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

<b>Отсрочени данъчни пасиви (активи)</b>	<b>1 януари 2017</b>	<b>Признати в печалбата или загубата</b>	<b>31 декември 2017</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и съоръжения	(2)	2	-
Нематериални активи	(3)	-	(3)
Инвестиционни имоти	6	-	6
<b>Текущи активи</b>			
Търговски и други вземания	(15)	(10)	(25)
Материални запаси	(3)	-	(3)
Краткосрочни финансови активи	-	4	4
<b>Текущи пасиви</b>			
Дългорочни финансови активи	-	328	328
Данъчни загуби	-	(11)	(11)
Лихви в регулация	(26)	(33)	(59)
Пенсионни и други задължения към персонала	(24)	(2)	(26)
	<b>(67)</b>	<b>278</b>	<b>211</b>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(73)		(127)
Отсрочени данъчни пасиви	6		338
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>(67)</b>		<b>211</b>

<b>Отсрочени данъчни пасиви (активи)</b>	<b>1 януари 2016</b>	<b>Признати от влялото дружество</b>	<b>Признати в печалбата или загубата</b>	<b>31 декември 2016</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Машини и съоръжения	11	(7)	(6)	(2)
Нематериални активи	(3)	-	-	(3)
Инвестиционни имоти	-	6	-	6
<b>Текущи активи</b>				
Търговски и други вземания	(3)	(16)	4	(15)
Лихви в регулация	-	(3)	3	-
Материални запаси	-	(3)	-	(3)
<b>Текущи пасиви</b>				
Лихви в регулация	(5)	-	(21)	(26)
Пенсионни и други задължения към персонала	(8)	(10)	(6)	(24)
	<b>(8)</b>	<b>(33)</b>	<b>(26)</b>	<b>(67)</b>
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	(19)	(39)		(73)
Отсрочени данъчни пасиви	11	6		6
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>(8)</b>	<b>(33)</b>		<b>(67)</b>

Всички отсрочени данъчни активи и данъчни пасиви са включени в консолидирания отчет за финансовото състояние.



**16. Материални запаси**

Материалните запаси, признати в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Материали и консумативи	1	2
Горива	1	-
Мостри и макети	12	12
Стоки	29	-
<b>Материални запаси</b>	<b>43</b>	<b>14</b>

Материалните запаси към 31 декември 2017 г. не са предоставяни като обезпечение на задължения.

**17. Предоставени търговски заеми**

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Предоставени търговски заеми		
- главница	321	118
- лихви	21	13
<b>Предоставени заеми</b>	<b>342</b>	<b>131</b>

Групата е предоставила краткосрочни търговски заеми както следва:

- Предоставен търговски заем в размер на 192 хил. лв., в това число лихви – 21 хил. лв. са с годишна лихва в размер на 5% и срок на погасяване до 31.12.2018 г.
- Предоставен търговски заем в размер на 150 хил. лв. е отпуснат с 5 % лихва на годишна база и срок на погасяване до 11.03.2018 г.

**18. Търговски и други вземания**

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Търговски вземания, нетно	3 700	2 033
Вземания по допълнителни парични вноски	47	47
Съдебни и присъдени вземания	30	28
Дебиторски разчети	40	2
Други вземания и аванси	14 197	-
<b>Финансови активи</b>	<b>18 014</b>	<b>2 110</b>
Предплатени разходи	866	770
Предоставени аванси	121	189
Данъчни вземания (с изключение на данъци върху дохода)	30	37
Предоставени гаранции	1	3
<b>Нефинансови активи</b>	<b>1 018</b>	<b>999</b>
<b>Други вземания</b>	<b>19 032</b>	<b>3 109</b>

Търговските вземания на Групата са краткосрочни и са свързани с вземанията от продажби на рекламни услуги, не са лихвоносни и обикновено са с 30-дневен срок на погасяване.

Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Търговски вземания, бруто	3 926	2 153
Обезценка на търговски вземания	(226)	(120)
<b>Търговски вземания, нетно</b>	<b>3 700</b>	<b>2 033</b>

Всички търговски вземания на Групата са прегледани относно индикации за обезценка. Съответната обезценка на търговските вземания, които са били обезценени през предходни периоди е била призната в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други разходи“. Обезценените вземания са били дължими главно от търговски клиенти, които са имали финансови затруднения.

Изменението в обезценката на търговските вземания може да бъде представено по следния начин:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Салдо към 1 януари	(120)	(12)
Придобита обезценка от вливане	-	(122)
Отписани суми (несъбираеми)	13	69
Загуба от обезценка	(125)	(60)
Възстановяване на загуба от обезценка	6	5
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>(226)</b>	<b>(120)</b>

Към датата на настоящия финансов отчет Компанията-майка има заведени изпълнителни производства срещу клиенти във връзка с непогасени задължения с обща стойност на исковете 68 хил. лв. Исковете са решени в полза на Дружеството.

Предплатените разходи представляват сключени бартерни договори за реклама, които ще бъдат признати през следващия отчетен период.

Нетната балансова стойност на всички други нетърговски вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички други вземания на Групата са прегледани относно индикации за обезценка.

#### **19. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	1 828	462
- евро	19	19
- щатски долари	9	-
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>1 856</b>	<b>481</b>

Групата няма блокирани парични средства.

**20. Собствен капитал****20.1. Акционерен капитал**

Регистрираният акционерен капитал на Компанията-майка Инвестор.БГ АД се състои от 4 782 362 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лв. за всяка. Всички акции са от един и същи клас и предоставят еднакви права на акционерите - право на един глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството, право на получаване на дивиденди и право на ликвидационен дял.

През отчетният период, дружеството осъществи публично предлагане на нова емисия от 1 594 121 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12.95 лева. Подписката по записването и заплащането на новите акции приключи успешно на 27 ноември 2017 г., като са записани 1 594 120 броя акции от увеличението на капитала.

Списъкът на основните акционери на Инвестор.БГ АД, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството съответно към 31 декември 2016 г. и 31 декември 2015 г. е представен, както следва:

	<b>31 декември 2017</b>	<b>31 декември 2017</b>	<b>31 декември 2016</b>	<b>31 декември 2016</b>
	<b>Брой акции</b>	<b>%</b>	<b>Брой акции</b>	<b>%</b>
МСАТ Кейбъл ЕАД	2 966 357	62,03	1 977 377	62,02
ЦКБ АД	296 100	6,19	296 400	9,30
Други инвеститори, притежаващи под 5 % от капитала	1 519 905	31,78	914 465	28,68
<b>Нетен брой акции</b>	<b>4 782 362</b>	<b>100,00</b>	<b>3 188 242</b>	<b>100,00</b>

**20.2. Премияен резерв**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Премияен резерв	24 830	5 790
<b>Общо премияен резерв</b>	<b>24 830</b>	<b>5 790</b>

В премияния резерв са включени постъпления, получени в допълнение към номиналната стойност на първоначално емитираните акции, както и при последващото увеличение на капитала, намалени с регистрационните и други регулаторни такси и съответните данъчни привилегии.

Премияен резерв се формира при продажбата на собствени акции над номиналната им стойност, като плащанията във връзка с обратното изкупуване на собствени акции са за сметка на формирания премияен резерв.

Увеличението на премияния резерв за периода в размер на 19 040 хил. лв. е формиран от разликата между емисионната и номинална стойност на новиздадените през периода 1 594 120 броя нови акции, намален с разходите по издаване на новата емисия.

**20.3. Други резерви**

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Други резерви	1 135	1 135
Законови резерви	215	144
Преоценъчен резерв	8 651	8 638
<b>Общо други резерви</b>	<b>10 001</b>	<b>9 917</b>

Другите резерви в размер на 1 135 хил. лв. (2016 г.: 1 135 хил. лв.) са формирани при разпределение на печалбите във фонд резервен, надхвърлящи законоустановения минимум.

Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, които се заделят докато законовите резерви не достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Законните резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. На Общото събрание на акционерите, проведено на 16.06.2017 г. е взето решение нетната печалба за 2016 г. в размер на 71 хил. лв. да бъде разпределена като Други резерви.

Увеличението на стойността на преоценъчния резерв в размер на 8 651 хил. лв. се дължи на оценката по справедлива стойност на нематериалните активи на влятото дружество, както и оценка на нематериалните активи на Групата в края на отчетния период.

**21. Заеми, отчитани по амортизирана стойност**

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Дългосрочни		Краткосрочни	
	31 декември 2017 '000 лв.	31 декември 2016 '000 лв.	31 декември 2017 '000 лв.	31 декември 2016 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Търговски и банкови заеми	567	223	661	1 258
<b>Общо балансова стойност</b>	<b>567</b>	<b>223</b>	<b>661</b>	<b>1 258</b>

Всички заеми са деноминирани в български лева.

Групата има задължения по получени дългосрочни и краткосрочни заеми от други търговски дружества при пазарни лихвени равнища, както следва:

- дългосрочен търговски заем в размер на 70 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва в размер на 22 хил. лв. с краен срок за погасяване до 31.12.2019 г.;
- дългосрочно задължение по договор за цесия в размер на 293 хил. лв., в това число начислена лихва за периода в размер на 7 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 12.06.2020 г.
- банков овърдрафт с договорен лимит 300 хил. лв. и усвоена сума към датата на отчета в размер на 204 хил. лв. Крайният срок на окончателно издължаване е до 20.11.2019 г., като договореният лихвен процент към датата на сключване в размер на 4,5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на нетекущи активи на дружеството, получило заема.
- банков овърдрафт с договорен лимит и усвоена сума в размер на 661 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 31.12.2018 г., и договорен лихвен процент в размер на 5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на вземанията на дружеството, получило заема.

Балансовата стойност на заемите се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

## 22. Пасиви, възникващи от финансовата дейност на Групата

Таблицата по-долу представя промените в задълженията на Дружеството, които възникват от финансовата му дейност, включително паричните и непаричните промени. Пасиви, възникващи от финансовата дейност са тези за които парични потоци са били, или бъдещи парични потоци ще бъдат, класифицирани в отчета за парични потоци на Дружеството като парични потоци от финансова дейност.

	2016	Парични	Други	2017
	'000 лв.	изменения	изменения*	'000 лв.
		'000 лв.	'000 лв.	
Заеми от свързани лица	4 999	966	(94)	5 871
Банкови заеми	880	(15)	-	865
Други заеми	601	(245)	7	363
Лизингови задължения	1 017	(243)	56	830
<b>Общо</b>	<b>7 497</b>	<b>463</b>	<b>(31)</b>	<b>7 929</b>

\* Другите изменения включват начисления и плащания на лихви;

## 23. Възнаграждения на персонала

### 23.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала в Групата включват:

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за заплати	(6 935)	(3 641)
Разходи за компенсирани отпуски и осигуровките върху тях, нетно	(76)	(26)
Разходи за социални осигуровки	(1 180)	(597)
Обезщетения съгласно Кодекса на труда	(79)	(44)
<b>Разходи за персонала</b>	<b>(8 270)</b>	<b>(4 308)</b>

### 23.2. Задължения към персонала и осигурителни предприятия

Задължения към персонала, признати в консолидирания отчет за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Задължения към персонала за възнаграждения	620	480
Планове с дефинирани доходи	7	7
Други краткосрочни задължения към персонала	216	128
Задължения към осигурителни предприятия	380	908
<b>Текущи задължения към персонала</b>	<b>1 223</b>	<b>1 523</b>

Текущите задължения към персонала представляват задълженията за трудови възнаграждения към края на отчетния период - 31 декември, които са уредени до датата на издаване на консолидирания финансов отчет.

Други краткосрочни задължения към персонала възникват главно във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати.

Групата е начислила правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на един служител, който е в пенсионна възраст и задължението е посочено като краткосрочно. Поради ниската средна възраст на персонала, и липсата на такъв за пенсиониране през следващите пет години, дружествата от Групата се са начислявали друго правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране на база прогнозни плащания за следващите пет години.

Дължимите суми по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалите отчетни периоди са както следва:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
<b>В началото на периода</b>	<b>128</b>	<b>43</b>
Начислени	216	202
Изплатени	(128)	(117)
<b>В края на периода</b>	<b>216</b>	<b>128</b>

#### 24. Търговски и други задължения

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Търговски задължения	2 328	4 102
Задължения към доверители	4	4
Задължения за неустойки	220	220
Задължения за лихви	7	-
Други задължения	1 520	20
<b>Финансови пасиви</b>	<b>4 079</b>	<b>4 346</b>
Финансирания	319	55
Приходи за бъдещи периоди	534	243
Получени аванси от клиенти	66	74
Данъчни задължения	511	569
Начислени разходи	242	253
<b>Нефинансови пасиви</b>	<b>1 672</b>	<b>1 194</b>
<b>Текущи търговски и други задължения</b>	<b>5 751</b>	<b>5 540</b>

Нетната балансова стойност на текущите търговски и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Признатите приходи за бъдещи периоди се отнасят за предплатена реклама.

За 2017 г. през отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход са признати приходи от финансиране в размер на 111 хил. лв. Приходите са признати пропорционално на срока на полезен живот на закупените активи.

Текущите данъчни задължения имат следния характер:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Данък върху добавената стойност	228	370
Местни данъци и такси	83	-
Други алтернативни данъци	49	40
Данъци върху доходите на физически лица	151	159
	<b>511</b>	<b>569</b>

## 25. Приходи от продажби

Приходите от продажби основно са формирани от предоставяните рекламни услуги от различните медии, включени в Групата, а именно: уеб-сайтове, телевизии, радиа, списания, както печатни услуги и информационни и технически услуги, свързани с поддръжката на уеб-сайтове.

Приходите от продажби на услуги могат да бъдат анализирани, както следва:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Рекламни услуги	13 022	6 795
Приходи от печатни услуги	1 594	812
Образователни услуги	613	-
Информационни услуги	53	35
Наеми	7	-
Продажби на стоки	4	-
Административни и технически услуги	2	78
	<b>15 295</b>	<b>7 720</b>

## 26. Други приходи

Другите приходи на Групата включват:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Приходи от финансираня	111	41
Отписани задължения	110	68
Други приходи, несвързани с продажби	24	6
	<b>245</b>	<b>115</b>

Приходите от финансираня имат следния характер:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Финансираня за ДМА	25	14
Финансираня за НДМА	60	23
Финансираня за текуща дейност	26	4
	<b>111</b>	<b>41</b>



**27. Разходи за материали**

Разходите за материали включват:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Рекламни материали	(1 107)	(458)
Горива	(73)	(31)
Канцеларски материали и офис консумативи	(40)	(15)
Ел.материали, технически консумативи и крепежи	(27)	(13)
Дълготрайни активи под стойностния праг	(15)	(11)
Резервни части за автомобили	(4)	(5)
Други разходи за материали	(13)	(1)
	<b>(1 279)</b>	<b>(534)</b>

**28. Разходи за външни услуги**

Разходите за външни услуги включват:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Разходи за реклама	(3 083)	(1 519)
Информационни и лицензионни такси	(2 304)	(2 146)
Разходи за разпространение на телевизионен сигнал	(1 429)	(649)
Разходи за отпечатване на списания	(727)	(256)
Разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване	(626)	(314)
Разходи за изработка на репортажи и предавания	(462)	(557)
Разходи за консултантски услуги и комисионни	(400)	(213)
Разходи за наеми	(220)	(144)
Режийни разходи	(172)	(54)
Разходи за събития	(150)	(107)
Алтернативни данъци и други такси	(80)	(22)
Разходи за телефони	(85)	(43)
Разходи за интернет	(84)	(81)
Разходи за застраховки	(66)	(18)
Разходи за обучение	(63)	-
Разходи за абонаментни такси	(56)	(27)
Разходи за ремонт и поддръжка	(44)	(17)
Поддръжка на интернет проекти	(32)	(23)
Куриерски услуги	(16)	(10)
Разходи за предавания и филми	-	(44)
Други разходи	(60)	(20)
	<b>(10 159)</b>	<b>(6 264)</b>

**29. Други разходи**

Другите разходи на Групата включват:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Разходи за неустойки	(158)	-
Разходи за обезценка на вземания	(130)	(58)
Представителни разходи	(87)	(54)
Командировки и служебни пътувания	(73)	(38)
Разходи за награди и дарения	(4)	(10)
Себестойност на продадените стоки	(3)	-
Други разходи	(29)	(13)
	<b>(484)</b>	<b>(173)</b>

**30. Финансови приходи и разходи**

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(591)	(275)
Разходи за лихви по финансов лизинг	(37)	(45)
Разходи за лихви по данъчни задължения	-	(12)
Общо разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	<b>(628)</b>	<b>(332)</b>
Банкови такси и комисионни	(29)	(16)
Загуба от промяна във валутните курсове по задължения	(24)	(34)
Загуба от операции с финансови активи	(212)	-
<b>Финансови разходи</b>	<b>(893)</b>	<b>(382)</b>

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	<b>2017</b> <b>'000 лв.</b>	<b>2016</b> <b>'000 лв.</b>
Печалба от операции с финансови активи	2 482	-
Печалба от промяна във валутните курсове	63	7
Приходи от лихви по предоставени заеми	76	1
<b>Финансови приходи</b>	<b>2 621</b>	<b>8</b>

**31. Разходи за данъци върху дохода**

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2016 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Печалба/(загуба) преди данъчно облагане	(518)	(4 435)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<b>(18)</b>	-
Данъчен ефект от:		
Облагаем резултат на дружествата в група	(328)	-
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(558)	(114)
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	395	80
<b>Текущ разход за данъци върху дохода</b>	<b>(470)</b>	<b>(34)</b>
<b>Отсрочените данъчни (разходи)/приходи</b>		
Приспадане на непризнати данъчни загуби	85	1
Възникване и обратно проявление на временни разлики	50	26
<b>Разходи за данъци върху дохода</b>	<b>(335)</b>	<b>(7)</b>

Пояснение 15 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включваща стойностите, признати директно в другия всеобхватен доход.

**32. Загуба на акция**

Основният доход на акция и доходът на акция с намалена стойност е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Групата.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции е представен както следва:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	(795 000)	(4 447 000)
Средно претеглен брой акции	3 321 085	2 021 877
<b>Основна загуба на акция (в лв. за акция)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(2,20)</b>

**33. Сделки със свързани лица**

Свързаните лица на Групата включват собствениците, дружества под общ контрол, както и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

**Инвестор.БГ АД**Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2017 г.

49

**33.1. Сделки със собствениците**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Получени заеми</b>		
Получен краткосрочен заем	4 983	-
Получен дългосрочен заем	3 970	3 044
Платени получени заеми	(7 987)	-
Разходи за лихви по получени заеми	(492)	(225)
Платени лихви по получени заеми	(681)	(14)
<b>Продажба на услуги</b>		
Предоставени права за излъчване	35	12
Рекламни услуги и материали	102	6
<b>Покупки на услуги</b>		
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	(29)	(10)

**33.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени заеми	(274)	-
Платени предоставени заеми	4	-
Приходи от лихви по предоставени заеми	6	1
<b>Продажба на услуги</b>		
Рекламни услуги	75	54
Продажба на активи	-	2
Наем на активи	4	4
Предоставени права за излъчване	24	8
<b>Покупки на стоки и услуги</b>		
Видеоматериали	(127)	(9)
Рекламни услуги	(112)	(76)
Услуги по управление	(24)	(10)
Представителни разходи	(6)	-
Наеми, вкл. и рекламни съоръжения	(6)	(4)
Посреднически услуги	-	(4)
Рекламно обслужване и хардуерна поддръжка	-	(10)

**33.3. Сделки с други свързани лица**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени краткосрочни заеми	(709)	-
Приходи от лихви по предоставени заеми	6	-
<b>Продажба на услуги</b>		
Рекламни услуги	51	-

**33.4. Сделки с ключов управленски персонал**

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет и управителите на дъщерните дружества.

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(252)	(113)
Разходи за социални осигуровки	(15)	(6)
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>(267)</b>	<b>(119)</b>

**34. Разчети със свързани лица в края на годината**

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Вземания от:</b>		
- собственици	99	8 896
- свързани лица под общ контрол	602	127
- ключов управленски персонал	50	50
- други свързани лица	31	-
Общо текущи вземания от свързани лица	<b>782</b>	<b>9 073</b>
<b>Общо вземания от свързани лица</b>	<b>782</b>	<b>9 073</b>

**Нетекучи****Задължения към:**

- собственици	5 871	4 999
Общо нетекучи задължения към свързани лица	<b>5 871</b>	<b>4 999</b>

**Текущи****Задължения към:**

- собственици	7 085	10 639
- , свързани лица под общ контрол	201	261
- ключов управленски персонал	68	6
Общо текущи задължения към свързани лица	<b>7 354</b>	<b>10 906</b>
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>13 225</b>	<b>15 905</b>

Текущите вземания от собственици в размер на 99 хил. лв. имат търговски характер, свързани с предоставени услуги по предоставени права за излъчване на ТВ програма и се уреждат в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущите вземания от свързани лица под общ контрол в размер на 602 хил. лв. имат следния характер:

- ▶ предоставени търговски заеми в размер на 353 хил.лв в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 36 хил. лв. Заемите са със срок на погасяване до 31.12.2018 г. при 5 % годишна проста лихва;
- ▶ търговски вземания – 249 хил. лв.

Текущите вземанията от управленски персонал в размер на 50 хил. лв. са от продажба на дъщерни предприятия.

Текущите вземания към други свързани лица, в размер на 31 хил. лв. имат следния характер :

- ▶ предоставен краткосрочен заем в размер на 31 хил. лв., при годишна лихва 5% със срок на погасяване до 22.06.2018 г.

Нетекующите задължения към собственици в размер на 5,871 хил. лв. включват задължения по получени дългосрочни търговски заеми както следва: главница 5 406 хил. лв. и начислена лихва за периода на заема в размер на 465 хил. лв. Заемът е отпуснат при 5- годишен срок на погасяване и 4,3 % годишна лихва.

Текущи задължения към собственици в размер на 7,085 хил. лв. имат следния характер:

- ▶ краткосрочни задължения за лихви в размер на 76 хил. лв. по договор за цесия със срок на погасяване до 31.12.2018 г.
- ▶ търговски задължения по получени услуги – 6 хил. лв.
- ▶ задължение за покупка на акции – 7,003 хил. лв.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол в размер на 201 хил. лв. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущите задължения към ключов управленски персонал представляват задължения за краткосрочни възнаграждения в размер на 68 хил. лв. (31 декември 2016г. : 6 хил. лв)

### **35. Условни активи и условни пасиви**

Компанията –майка е поела ангажимент към лизингова компания като солидарен длъжник с дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД по лизингови договори за закупуване на телевизионна техника и оборудване на финансов лизинг на приблизителна стойност 1,6 млн. лв.

Компанията –майка е поела ангажимент за банкова гаранция на дъщерното дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД на стойност 5 хил. лв.

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет, не са налични условни задължения и/или ангажименти на дружествата от Групата.

### **36. Категории финансови активи и пасиви**

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови активи на разположение за продажба:			
Дялови участия без значително влияние	13	4	4
		<b>4</b>	<b>4</b>
Финансови активи на разположение за продажба:			
- Ценни книжа	14.1	11 135	7 003
		<b>11 135</b>	<b>7 003</b>
<b>Кредити и вземания:</b>			
Търговски и други вземания	18	18 014	2 110
Вземания от свързани лица	34	782	9 073
Пари и парични еквиваленти	19	1 856	481
		<b>20 652</b>	<b>11 664</b>

Финансови пасиви	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	21	1 228	1 481
Задължения по финансов лизинг	11.1	830	1 017
Търговски и други задължения	24	4 079	4 346
Задължения към свързани лица	34	13 157	15 828
		<b>19 294</b>	<b>22 672</b>

Вижте пояснение 4.18 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в пояснение 37.

### 37. Рискове, свързани с финансовите инструменти

#### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории вижте пояснение 36. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от централните администрации в сътрудничество с членовете на Управителния съвет на Инвестор.БГ АД. Приоритет на ръководствата е да се осигурят краткосрочните и средносрочни парични потоци, като се намали излагането на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

Групата не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели, нито пък издава опции.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложена Групата, са описани по-долу.

#### 37.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложена на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Групата.

##### 37.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции са деноминирани главно в евро. Валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583, поради което валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Групата, е минимален.

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото и Групата представя консолидираните си финансови отчети в български лева, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро и е оценен като минимален.

Следващата таблица обобщава експозицията на Групата на валутен риск към 31 декември 2017 г., съответно 31 декември 2016 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:



	Излагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари '000	Евро '000	Британски лири '000	Японски йени '000
<b>31 декември 2017 г.</b>				
Финансови активи	8	31	-	-
Финансови пасиви	(52)	(163)	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>(44)</b>	<b>(132)</b>	-	-
<b>31 декември 2016 г.</b>				
Финансови активи	2	9	-	-
Финансови пасиви	(57)	(12)	(15)	(18)
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>(55)</b>	<b>(3)</b>	<b>(15)</b>	<b>(18)</b>

Групата е анализирала чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев с 10% спрямо щатски долар . Всички други параметри са приети за константни.

Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че степента на излагане на Групата на валутен риск е минимална.

### 37.1.2. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2017 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по договори за финансов лизинг, които са с променлив лихвен процент.

Политиката на Групата относно управлението на лихвения риск е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти, както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране.

Чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент е представена по-долу. Изчисленията се базират на промяна на средния пазарен лихвен процент с 1 % и на задължения за финансов лизинг в размер на 830 хил. лв. (2016 г.: 1 017 хил. лв.), държани от Групата към края на отчетния период, които са чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Лихвеният процент не може да бъде намален, тъй като е на минималния размер съгласно условията на договорите. Всички други параметри са приети за константни.

	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент	увеличение на лихвения процент	намаление на лихвения процент
31 декември 2017 г.	(5)		(5)	-
31 декември 2016 г.	(8)		(8)	-

### 37.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си. Групата е изложени на този риск във връзка с различни финансови инструменти, при възникване на вземания от клиенти, депозирани на средства и други.

Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Ценни книжа	11 135	7 003
Търговски и други вземания	18 014	2 110
Вземания от свързани лица	782	9 073
Пари и парични еквиваленти	1 856	481
<b>Балансова стойност</b>	<b>31 787</b>	<b>18 667</b>

Ръководството на Групата редовно следи за изпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Групата е да се извършват транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към точно определен отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от малък брой клиенти в една индустрия и географска област.

Групата търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Политиката е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, да подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на дружествата по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена.

На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Балансовите стойности описани по-горе, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Групата по отношение на тези финансови инструменти.

**37.3. Анализ на ликвидния риск**

Ликвидният риск представлява рискът дадено дружество да не може да погаси своите задължения. Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се анализират периодично, за да бъдат установени излишъци или дефицити, като анализът определя дали разполагаемите наличности ще са достатъчни, за да покрият тези нужди за периода.

Ефективното управление на ликвидността на Групата предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно чрез поддържане на паричен резерв от основната дейност.

Към 31 декември 2017 г. и 31 декември 2016 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2017 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения по финансов лизинг	170	140	520
Заеми	-	661	567
Търговски и други задължения	3 097	49	-
Задължения към свързани лица	283	7 003	5 871
<b>Общо</b>	<b>3 550</b>	<b>7 853</b>	<b>6 958</b>

В предходния отчетен период падежите на договорните задължения на Групата са обобщени, както следва:

31 декември 2016 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения по финансов лизинг	120	123	774
Заеми	170	1 088	223
Търговски и други задължения	4 346	-	-
Задължения към свързани лица	241	10 588	4 999
<b>Общо</b>	<b>4 877</b>	<b>11 799</b>	<b>5 996</b>

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

**Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск**

При оценяването и управлението на ликвидния риск Групата отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания. Наличните парични ресурси и търговски вземания надвишават значително текущите нужди от изходящ паричен поток. Съгласно сключените договори всички парични потоци от търговски и други вземания са дължими в срок до шест месеца.

**38. Оценяване по справедлива стойност****38.1. Оценяване по справедлива стойност на финансовите инструменти**

Някои от счетоводните политики и оповестявания на дружеството изискват оценка на справедливи стойности за финансови и за нефинансови активи и пасиви.

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, дружеството използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка. Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- ▶ 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- ▶ 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- ▶ 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Финансови активи, държани за търгуване	4 132	-	7 003	11 135
<b>Нетна справедлива стойност</b>	<b>4 132</b>	<b>-</b>	<b>7 003</b>	<b>11 135</b>

**Определяне на справедливата стойност**

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

**Финансови активи, държани за търгуване**

Справедливата стойност на инвестициите на Групата в дялове в колективни инвестиционни схеми е определена на база на последната обявена цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката.

Печалбите и загубите са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови приходи“.

**38.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи**

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2017 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Инвестиционни имоти:</b>				
- земя и сграда	-	-	108	108
<b>Нематериални активи:</b>				
- авторски и други права върху собственост	-	-	16 933	16 933

Справедливата стойност на инвестиционните имоти и нематериалните активи на Групата е определена на базата на доклади на независими лицензирани оценители.

Инвестиционните имоти не се търгуват на активен пазар. Оценката по справедлива стойност на тези имоти се базира на оценката на независим лицензиран оценител. Справедливата стойност е определена на база на оценителски методи, които я позиционират в трето ниво в йерархията на справедливата стойност. За използване сравнителния метод, метода на вещната стойност и метода на приходната стойност са използвани ненаблюдаеми данни. Оценката е чувствителна към промени и в трите предположения. Входящите данни, използвани при оценяването към 31 декември 2017 г., са както следва:

Брутен годишен доход от наем	2 278 евро
Остатъчен срок за експлоатация	66 години
Очаквана възвръщаемост	7 %
Анюитетен фактор	13,6392

Определените теглови коефициенти между трите подхода е 40 % към 12 % към 48 % за сравнителния метод, метода на вещната стойност и метода на приходната стойност респективно.

Началното салдо на нефинансовите активи, оценени на Ниво 3 може да бъде равно с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

	Инвестиционни имоти '000 лв.	Нематериални активи '000 лв.
Салдо към 1 януари 2017 г.	108	16 166
Печалби или загуби, признати в другия всеобхватен доход:		
- преоценка	-	13
Покупки	-	754
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>	<b>108</b>	<b>16 933</b>

Оценката по справедлива стойност на нематериалните активи се базира на оценката на независим лицензиран оценител. Справедливата стойност е определена на база на оценителски методи, които я позиционират в трето ниво в йерархията на справедливата стойност.

За определяне на справедливата пазарна стойност на нематериалните активи, е приложен метода на дисконтиране на бъдещите парични потоци и подхода на базата на бъдещите постъпления от продажби. Определените теглови коефициенти между двата подхода е 60% към 40% в полза на метода на дисконтиране на бъдещите парични потоци.

**39. Политика и процедури за управление на капитала**

Целите на Компанията-майка във връзка с управление на капитала са:

- ▶ да осигури способността на Групата да продължи да съществува като действащо предприятие, така че тя да продължи да осигурява възвръщаемост на акционерите и ползи за други заинтересовани лица; и
- ▶ да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

Групата определя сумата на необходимия капитал пропорционално на риска. Групата управлява своята капиталова структура и предприема корекции в светлината на промените в икономическите условия и рисковите характеристики на съответните активи. С оглед запазване или коригиране на капиталовата структура, Групата би могла да промени сумата на подлежащите на изплащане дивиденди към акционерите, да върне капитал на акционерите, да издаде нови акции или да продаде активи за намаляване на дълга.

Групата управлява капитала си чрез следене на коефициента задължения/капитал (гиъринг индекс). Този коефициент се калкулира като нетната стойност на задълженията се раздели на собствения капитал.

Гиъринг индексът на Групата към 31 декември 2017, съответно 31 декември 2016 г. е както следва:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Общо задължения	22 652	25 506
Собствен капитал	33 834	13 984
<b>Коефициент задължения/капитал (гиъринг индекс)</b>	<b>0,66</b>	<b>1,82</b>

**40. Събития след края на отчетния период**

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване.

**41. Одобрение на финансовия отчет**

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД на 23.04.2018 г.