

## Пояснения към консолидирания финансов отчет

### 1. Предмет на дейност

МСАТ Кейбъл ЕАД (Предприятието-майка) е еднолично акционерно дружество, регистрирано по фирмено дело № 11507 / 2002 г. на Софийски градски съд, което е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписване с ЕИК № 103131746. Седалището и адресът на управление е гр. София, бул. „Брюксел“ № 1.

Едноличен собственик на капитала е Холдинг Варна АД.

Към датата на консолидирания финансов отчет на Групата - 31.12.2018 г., „МСАТ Кейбъл“ ЕАД притежава контролно участие в „Инвестор БГ“ АД – 2 408 317 бр. акции по 12,711 лева всеки, представляващи 50,36% от капитала на Дружеството (2017 г.: 62,02%).

Предприятието-майка има за основна дейност изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали и предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез тях, а именно: кабелна телевизия с 200 канала, платени ТВ канали, високоскоростен интернет, предоставяне под наем на некомутируеми линии от собствената канална мрежа.

Основната дейност на Групата на дъщерното предприятие „Инвестор.БГ“ АД се развива под корпоративния бранд „Инвестор Медиа Груп“. Основната дейност на „Инвестор.БГ“ АД 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 „България пътеводител“.

Основната дейност на останалите дружества от сегмент „Медии“ е създаване, управление и поддържане на уеб-страници с различна тематика – медицинска, недвижими имоти, спортно съдържание; производство и разпространение на телевизионна програма Bloomberg TV Bulgaria и комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги от изключително разнообразен характер.

Основна дейност на дружествата от сегмент „Образование“ - групата е собственик на 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".

През 2018 година „Висше училище по застраховане и финанси“ АД придобива 66% от капитала на „Проджект къмпани 1“ АД, а чрез него и в собствеността на „Рубикон проджект“ ЕООД. И двете дружества имат за основен предмет на дейност придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти.

Системата на управление на предприятието-майка е едностепенна и се управлява от Съвет на директорите в състав: Холдинг Варна АД, ЕИК 103249584, с представители Ивелина Кънчева Шабан и Милчо Петков Близнаков; Драгомир Пенков Дойчев и се представлява от Милчо Петков Близнаков и Драгомир Пенков Дойчев заедно.

Настоящият годишен финансов отчет е одобрен от ръководството на Групата за издаване на 25 април 2019 година.

## 2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет на Групата 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 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Въпреки че финансовият резултат на Групата през отчетния период е загуба и отчетените парични потоци от оперативна дейност са отрицателни, ръководството счита че финансовото състояние ще се подобри в резултат на постигането на синергии с медийните канали, част от портфолиото на Инвестор медия груп и развитието на телевизионният канал Bloomberg TV Bulgaria.

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 на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Групата Съветът на директорите очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на консолидирания финансов отчет.

## 3. Промени в счетоводната политика

### 3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2018 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 Групата и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Групата е използвала преходното облекчение и е избрало да не преизчислява преходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в неразпределената печалба.

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

#### Класификация и оценяване на финансовите активи на Групата

Ръководството държи повечето финансови активи, за да събира свързаните с тях договорни парични потоци. Голяма част от инвестициите, класифицирани по-рано като инвестиции, държани до падеж, продължават да се оценяват по амортизирана стойност.

	Оценъчна категория		Ефекти от прилагане на МСФО 9			
	Финансови активи съгласно МСС 39	Финансови активи съгласно МСФО 9	Салдо 31 декември 2017 г. МСС 39	Преоценка	Очаквани кредитни загуби	Салдо 1 януари 2018 г. МСФО 9
<b>Нетекучи финансови активи</b>						
Дялове в търговски дружества	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	4	(4)	-	-
			<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Текущи финансови активи</b>						
Акции	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	7 003	5 673	-	12 676
Дялове в колективни инвестиционни схеми	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	11 135	-	-	11 135
Търговски и други вземания от клиенти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	22 110	-	(991)	21 119
Кредити и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	782	-	(38)	744
Пари и парични еквиваленти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	2 644	-	-	2 644
			<b>43 674</b>	<b>5 673</b>	<b>(1 029)</b>	<b>48 318</b>
<b>Общо финансови активи</b>			<b>43 678</b>	<b>5 669</b>	<b>(1 029)</b>	<b>48 318</b>

\*Ефектът от прилагане на МСФО 9 в отчета за собствения капитал е коригиран с начислен отсрочен данъчен пасив.

#### Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху търговските вземания на Групата като Групата прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране. На тази база е определена загубата от обезценка към 1 януари 2018 г. на търговските вземания в размер на 1 029 хил. лв.

Натрупаната загуба от обезценка на търговски и други вземания към 31 декември 2017 г. се равнява с началното салдо на натрупаната обезценка към 1 януари 2018 г., както следва:

	<b>Обезценка на търговски и други вземания</b>
	<b>хил. лв.</b>
Към 31 декември 2017 г. – изчислена съгласно МСС 39	472
Суми, признати в неразпределената печалба	991
<b>Към 1 януари 2018 г. – изчислена съгласно МСФО 9</b>	<b>1 463</b>

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

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ и свързаните разяснения към МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (наричан по-нататък МСФО 15) заместват МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“, както и няколко разяснения свързани с приходите. Новият стандарт е приложен ретроспективно без преизчисление, като няма съществен ефект от първоначалното прилагане. В съответствие с преходните разпоредби, МСФО 15 е приложен само към договори, които не са приключени към 1 януари 2018 г.

Групата е приложила следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Групата.

#### **Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС**

#### **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 консолидираният финансов отчет следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за годината, започваща на 1 януари 2018 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Групата. Информацията, която се очаква да е приложима за финансовите отчети на Групата е представена по – долу.

#### **МСФО 16 „Лизинг“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

Този стандарт заменя указанията на МСС 17 „Лизинг“ и въвежда значителни промени в отчитането на лизинги особено от страна на лизингополучателите. Съгласно МСС 17 от лизингополучателите се изискваше да направят разграничение между финансов лизинг (признат в баланса) и оперативен лизинг (признат извънбалансово). МСФО 16 изисква лизингополучателите да признават лизингово задължение, отразяващо бъдещите лизингови плащания, и 'право за ползване на актив' за почти всички лизингови договори. МСС е включил право на избор за някои краткосрочни лизинги и лизинги на малоценни активи; това изключение може да бъде приложено само от лизингополучателите. Счетоводното отчитане от страна на лизингодателите остава почти без промяна.

Съгласно МСФО 16 за договор, който е или съдържа лизинг, се счита договор, който предоставя правото за контрол върху ползването на актива за определен период от време срещу възнаграждение.

Ръководството е в процес на оценяване на ефекта от прилагането на стандарта, но все още не може да представи количествена информация. Следните действия са предприети, за да се определи ефектът:

- ▶ извършва се пълен преглед на всички договори, за да се прецени дали допълнителни договори няма да се считат за лизингови договори съгласно новата дефиниция на МСФО 16;

- ▶ решава се кои условия за прилагане да се изберат; или пълно ретроспективно прилагане или частично ретроспективно прилагане (което означава, че сравнителната информация няма да бъде променена). Частичното прилагане позволява да не се преценяват текущите договори дали съдържат лизинг и други облекчения. Решението кой подход да се избере е важно, тъй като не може да се промени впоследствие;
- ▶ преценяват се настоящите оповестявания относно договори за финансов лизинг и договори за оперативен лизинг, тъй като е вероятно те да са базата за определяне на сумата за капитализиране и да станат активи с право на ползване. Към отчетната дата Групата има неотменяеми задължения по договори за финансов лизинг, представени в пояснение 12.2. Групата оценява, че приблизително 20% от тях представляват плащания по краткосрочни договори и договори на ниска стойност, които ще бъдат признати като разход в печалбата или загубата на линейна база.
- ▶ определя се кое счетоводно опростяване е приложимо към договорите за лизинг и дали ще се използва правото на освобождаване;
- ▶ разглеждат се изискванията към съществуващата ИТ система и дали нова система за отчитане на лизинг е необходима. Това се осъществява заедно с преглед на изискванията за прилагане на МСФО 15 и МСФО 9, за да се извършат всички промени в системата на Групата наведнъж;
- ▶ преценяват се допълнителните оповестявания, които се изискват.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Групата:

- ▶ МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- ▶ МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- ▶ МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- ▶ МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- ▶ МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- ▶ КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- ▶ Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС.

#### 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“ (преработен през 2007 г.). Групата прие да представя отчета за печалбата или загубата и отчета за другия всеобхватен доход в два отчета.

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. В случаите, в които има корекции по отношение на класифицирането на елементите на консолидирания финансов отчет, съответните сравнителни данни също са били рекласифицирани с оглед осигуряването на сравнимост между отчетните периоди.

#### 4.3. База за консолидация

В консолидирания финансов отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на предприятието-майка и всички дъщерни предприятия към 31 декември 2018 г. Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на компанията - майка. Налице е контрол, когато компанията-майка е изложена на, или има права върху, променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано. Всички дъщерни предприятия 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 предприятия, са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерни предприятия, 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 дялът от печалбата или загубата и нетните активи на дъщерното предприятие, които не се притежават от Групата. Общият всеобхватен доход или загуба на дъщерното предприятие се отнася към собствениците на предприятието-майка и неконтролиращите участия на базата на техния относителен дял в собствения капитал на дъщерното предприятие.

Ако Групата загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, 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 предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано предприятие. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, 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 предприятие представлява разликата между i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие 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 предприятие, включително условните задължения, независимо дали те са били признати във финансовите отчети на придобиваното предприятие преди бизнес комбинацията. При първоначалното признаване активите и пасивите на придобитото дъщерно предприятие 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 предприятие, 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 предприятие. 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 предприятие и в) в бизнес комбинация, постигната на етапи, справедливата стойност към датата на придобиване на държаното преди капиталово участие на Групата в придобиваното предприятие, 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 предприятие 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 предприятие 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 предприятие. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“ 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 предприятието-майка.

#### 4.6. Инвестиции в асоциирани предприятия

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

Репутация или корекции в справедливата стойност на дела на Групата в асоциираното предприятие се включва в стойността на инвестицията.

Всички последващи промени в размера на участието на Групата в собствения капитал на асоциираното предприятие се признават в балансовата стойност на инвестицията. Промени, дължащи се на печалбата или загубата, реализирана от асоциираното предприятие, се отразяват в консолидирания отчет за печалбата или загубата на ред „Печалба/(Загуба) от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал“. Тези промени включват последваща амортизация или обезценка на определената при придобиването справедлива стойност на активи и пасиви на асоциираното предприятие.

Промените в другия всеобхватен доход на асоциираното предприятие, както и в позиции, признати директно в собствения капитал на асоциираното предприятие, се признават съответно в другия всеобхватен доход или в собствения капитал на Групата. В случаите, в които делът на Групата в реализираните загуби на асоциираното предприятие надвиши размера на участието ѝ в асоциираното предприятие, включително и необезпечените вземания, Групата не признава своя дял в по-нататъшните загуби на асоциираното предприятие, освен ако Групата няма поети договорни или фактически задължения или е извършила плащания от името на асоциираното предприятие. Ако впоследствие асоциираното предприятие реализира печалби, Групата признава своя дял дотолкова, доколкото делът на печалбата надвиши натрупания дял на загубите, които не са били признати по-рано.

Нереализираните печалби и загуби от трансакции между Групата и нейните асоциирани предприятия се елиминират до размера на дела на Групата в тези предприятия. Когато се

елиминират нереализирани загуби от продажби на активи, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата.

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

При загуба на значително влияние над асоциирано дружество Групата оценява и признава всяка запазена инвестиция в него по справедлива стойност. Всяка разлика между балансовата стойност на инвестицията в асоциираното дружество при загуба на значителното влияние и сумата от справедливата стойност на запазеното участие и постъпленията при отписването се признава в печалбата или загубата.

Ако дяловото участие в асоциираното дружество е намалено, но без загуба на значително влияние, само пропорционална част от сумите, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицира в печалбата или загубата.

#### **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;
- ▶ Недвижими имоти

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 преглеждат 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 26.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

1. Идентифициране на договора с клиент
2. Идентифициране на задълженията за изпълнение
3. Определяне на цената на сделката
4. Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
5. Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.

Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

##### 4.9.1. Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Групата, включват предоставяне на далекосъобщителни услуги: цифрова телевизия, високоскоростен интернет, проектиране, доставка и инсталация на телекомуникационно оборудване, предоставяне на рекламни площи в интернет-сайтовете, управлявани от Групата, услуги в сферата на образованието и наеми.

##### 4.9.2. 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.

##### 4.9.3. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранятия се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране) когато има значителна сигурност, че Групата ще получи финансирането и ще изпълни условията, при които то е отпуснато. Финансиране, целящо да обезщети Групата за текущо възникнали разходи се признава като приход в същия период, в който са възникнали разходите. Финансиране, целящо да компенсира Групата за направени разходи по придобиване на активи, се признава като приход от финансиране пропорционално на начислената за периода амортизация на активите, придобити с полученото финансиране.

#### 4.10. Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

Групата отчита разходи, свързани с изпълнението на договорите за доставка на услуги. Когато разходите не отговарят на условията за разсрочване съгласно изискванията на МСФО 15, същите се признават като текущи в момента на възникването им като например не се очаква да бъдат възстановени или периодът на разсрочването им е до една година.

##### 4.11. Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Групата. Разходите по заеми се признават

като разход за периода, в който са възникнали, в консолидирания отчет за печалбата или загубата 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 4.17 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

Другите нематериалните активи на Групата включват системен, приложен и специализиран софтуер, авторски и други права върху собственост, лицензии за радио и телевизионна дейност, права върху търговски марки, програмни продукти и библиотечен фонд. Те се отчитат по цена на придобиване, която включва покупната цена (включително мита и невъзстановими данъци) и всички преки разходи за подготовка на актива за използването му по предназначение. Първоначалната оценка на създаден вътре в предприятието нематериален актив представлява сборът от разходите, извършени от момента, в който нематериалният актив за пръв път е постигнал критериите за признаване.

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 други нематериални активи на Групата е в размер на 700,00 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 имоти, 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	3,33-50 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 имоти, машини и съоръжения на Групата е в размер на 700,00 лв.

#### 4.15. Материални запаси

Материалните запаси при тяхното придобиване се оценяват по цена на придобиване, която включва всички преки разходи свързани с доставката на актива. Оценката на потреблението им се извършва по метода на средно претеглената цена. В края на годината материалните запаси се оценяват по по-ниската между цената на придобиване и нетната им реализируема стойност, която се определя като очакваната продажна цена в хода на осъществяване на дейността, намалена с очакваните разходи по продажбата.

#### 4.16. Отчитане на лизинговите договори

При сключване на договори за финансов лизинг активът се признава в отчета 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 отчета 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 отчета 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“ или МСС 38 „Нематериални активи“. Доходът от оперативни лизингови договори

се признава директно като приход в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния отчетен период.

#### 4.17. 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, 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. 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.

#### 4.18. Инвестиционни имоти

Групата отчита като инвестиционни имоти земя и сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и /или за увеличаване стойността 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 оценяват последващо по справедлива стойност като се преоценяват на годишна база и се включват в консолидирания отчет за финансовото състояние по пазарните им стойности. Те се определят 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 продажба на даден инвестиционен имот се признава незабавно в печалбата или загубата и се представя в консолидирания отчет за печалбата или загубата на ред „Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти“.

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата съответно на ред „Приходи от продажби“ и ред „Други разходи“, и се признават, както е описано в пояснение 4.9 и пояснение 4.10.

**4.19. Финансови инструменти по МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.****4.19.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорните условия на финансовия инструмент. Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят. Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

**4.19.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- ▶ дългови инструменти по амортизирана стойност;
- ▶ финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- ▶ финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- ▶ бизнес моделът на Групата за управление на финансовите активи;
- ▶ характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции с изключение на обезценката на търговските вземания, която се представя на ред други разходи в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

**4.19.3. Последващо оценяване на финансовите активи**

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- ▶ Групата управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- ▶ съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котира на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Групата класифицира в тази категория парите и паричните средства, търговските и други вземания, вземанията от свързани лица.

### Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Групата държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

#### 4.19.4. Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, търговски вземания.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Групата разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- ▶ финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- ▶ финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- ▶ „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Групата не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Групата и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

### Търговски и други вземания

Групата използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент. Групата използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби.

Групата обезценява с 100% стойностите, които са с изтекъл срок повече от 365 дни.

**4.19.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви**

Финансовите пасиви на Групата включват получени заеми, задължения по лизингови договори, търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Групата не е определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

**4.20. Финансови инструменти по МСС 39, до 31.12.2017 г.**

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 Групата 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.

**4.20.1. 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 финансовия 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 отчета за печалбата или загубата 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, 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, чийто 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.

#### **Инвестиции, държани до падеж**

Инвестиции, държани до падеж, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа, различни от кредити и вземания. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Групата е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. При наличието на обективни доказателства за обезценка на инвестицията на базата на кредитен рейтинг, финансовите активи се оценяват по настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията, включително загубата от обезценка, се признават в печалбата или загубата.

#### **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 на Групата 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.

#### **4.20.2. Финансови пасиви**

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

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

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане на дейността на Групата. Те са отразени в консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата, нетно от разходите по получаването на заемите. Финансови разходи като премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се признават в консолидирания отчет за печалбата или загубата на принципа на начислението като се използва методът на ефективния лихвен процент, и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

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

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

#### **4.20.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа**

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в консолидирания отчет за финансово състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Групата. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в консолидирания отчет за финансовото състояние, когато Групата получи паричното възнаграждение.

Аналогично, когато Групата взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но не придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, сделките се третират като предоставени обезпечени заеми, когато паричното възнаграждение е платено. Ценните книжа не се признават в консолидирания отчет за финансовото състояние.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в консолидирания отчет за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в консолидирания отчет за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

#### 4.21. 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 във финансовите отчети. 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, вижте Пояснение 4.26.1.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Групата 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.

#### 4.22. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

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.

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

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

Резервите на Групата са както следва:

- ▶ Общите резерви се формират по силата на нормативни актове;
- ▶ Премийният резерв включва премии, получени при първоначалното емитиране на собствен капитал. Всички разходи по сделки, свързани с емитиране на акции, са приспаднати от внесенения капитал, нетно от данъчни облекчения;
- ▶ В преоценъчни резерви се включват печалби и загуби от преценка на нефинансови активи;
- ▶ В Други резерви се включват разпределени печалби от минали периоди, резерви от преоценки по планове с дефинирани доходи.

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

Задълженията за плащане на дивиденди на акционерите се включват на ред „Задължения към свързани лица“ в консолидирания отчет за финансовото състояние (с изключение на дивидентите, разпределени към неконтролиращото участие), когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание акционерите преди края на отчетния период.

Всички трансакции със собствениците на предприятието-майка се представят 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 компенсируеми отпуски. Групата отчита краткосрочни задължения по компенсируеми 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 Групата 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, Групата е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Групата не е начислила правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране на основание ниската средна възраст на персонала.

#### 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 може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. 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 времевите 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 37.

#### **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 очакванията на ръководството. 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.

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

##### **4.28. 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 ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Групата през следващата отчетна година.

#### **4.29. Справедлива стойност на нефинансови активи**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в пояснение 40. 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 отрицателен преоценъчен резерв в резултат на намаление на преоценката на нематериални активи в размер на 86 хил. лв. ( през 2017 г. – увеличение на справедливата стойност с 13 хил. лв.) Допълнителна информация е представена в пояснение 9.

#### **4.30. Полезен живот на амортизируеми активи**

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2018 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 9 и 10. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на програмни продукти и компютърно оборудване.

#### **4.31. Измерване на очакваните кредитни загуби**

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Групата и всички парични потоци, които Групата очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Групата.

#### **4.32. Обезценка на кредити и вземания до 31.12.2017 г.**

Групата използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносьбираеми 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 възлиза на 472 хил. лв.

## МСАТ Кейбъл ЕАД

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

## 5. База за консолидация

## 5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството-майка притежава пряко акции в капитала на едно дъщерно дружество „Инвестор.БГ“ АД, което от своя страна притежава дъщерни дружества. Дъщерните дружества – преки и непреки, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	Пряко участие		Пряко участие
			2018	2017	
			%	%	
Инвестор.БГ АД	България	управление и поддържане на веб страници	50,36	62,02	70,10
Варна Телеком ЕООД	България	далекосъобщителни услуги	100,00	100,00	100,00
Инвестор Имоти.нет ООД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	управление и поддържане на веб страници за недвижими имоти	100,00	100,00	100,00
Инвестор Пулс ООД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	управление и поддържане на веб страници с медицинска тематика	70,10	70,10	70,10
Инвестор ТВ ЕООД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	Производство и разпространение на Телевизия Bloomberg TV	100,00	100,00	100,00
Бранд Ню Айдиъс ЕООД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги	100,00	100,00	100,00
Боец БГ ООД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	управление и развитие на веб страници със спортно съдържание	70,00	-	-
ВУЗФ АД (дъщерно дружество на Инвестор.БГ АД)	България	дейности в областта на висшето образование	90,00	90,00	90,00
▶ ВУЗФ (с учредител ВУЗФ АД)	България	дейности в областта на висшето образование	100,00	100,00	100,00
▶ Проджект къмпани 1 АД (дъщерно дружество на ВУЗФ АД)	България	придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти	66,00	-	-
▶ Рубикон проджект ЕООД (дъщерно дружество на Проджект къмпани 1 АД)	България	придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти	100,00	--	--

**5.2. Дъщерно дружество със значително неконтролиращо участие**

Групата включва едно дъщерно предприятие „Инвестор.БГ“ АД със съществено неконтролиращо участие (НКУ).

Име на дъщерното предприятие	Дял на участието и правата на глас на НКУ		Общо всеобхватна загуба, разпределена на НКУ		Натрупани НКУ	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Инвестор.БГ АД	49,64%	37,97%	(3 731)	(446)	18 618	13 301

През 2018 г. и 2017 г. не са изплащани дивиденди на неконтролиращото участие.

По-долу е представена обобщена финансова информация за Инвестор.БГ АД на база на консолидиран финансов отчет към 31.12.2018 г. преди вътрешногрупови елиминации за целите на консолидирания финансов отчет на Групата на МСАТ Кейбъл ЕАД:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Нетекущи активи	32 412	23 745
Текущи активи	28 811	33 195
<b>Общо активи</b>	<b>61 223</b>	<b>56 940</b>
Нетекущи пасиви	10 716	7 296
Текущи пасиви	15 075	15 356
<b>Общо пасиви</b>	<b>25 791</b>	<b>22 652</b>
<b>Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка</b>	<b>33 388</b>	<b>33 834</b>
Неконтролиращи участия	2 044	454
<b>Приходи</b>	<b>16 659</b>	<b>15 540</b>
Печалба/(загуба) за годината, отнасяща се до собствениците на предприятието майка	(4 535)	(783)
Печалба/(загуба) за годината, отнасяща се до неконтролиращото участие	(1 480)	(57)
<b>Печалба/(загуба) за годината</b>	<b>(6 015)</b>	<b>(840)</b>
Общ всеобхватен доход/(загуба) за годината, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	(4 535)	(783)
Общ всеобхватен доход/(загуба) за годината, отнасящ се до неконтролиращото участие	(1 480)	(57)
<b>Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината</b>	<b>(6 015)</b>	<b>(840)</b>
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(6 346)	(9 357)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	2 953	(5 615)
Нетни парични потоци от финансова дейност	2 171	16 350
<b>Нетен паричен поток</b>	<b>(1 222)</b>	<b>1 378</b>

**5.3. Промени на контролиращото участие в дъщерни дружества**

През 2018 г. Групата е продавала дялово участие в своето дъщерно дружество Инвестор.БГ АД с множество сделки, като по този начин намали своето контролиращо участие на годишна база от 62,03% на 50,36%.

	<b>'000 лв.</b>
Общо прехвърлено възнаграждение	7 588
Продаден дял в нетните активи на дружество Инвестор.БГ АД	(3 686)
<b>Увеличение на неразпределената печалба</b>	<b>3 902</b>

**5.4. Придобиване на Проджект къмпани 1 АД през 2018 г.**

На 27.12.2018 г., чрез дъщерното дружество „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, Групата придобива 66% от собствения капитал на „Проджект къмпани 1“ АД, а чрез него – и 66% от този на „Рубикон проджект“ ЕООД.

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>
Инвестиционни имоти	5 240
Имоти, машини и съоръжения	7
Отсрочени данъци	5
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>5 252</b>
Финансови активи	5 759
Данъци за възстановяване	127
Пари и парични еквиваленти	14
<b>Общо текущи активи</b>	<b>5 900</b>
Търговски и други задължения	3 718
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>3 718</b>
<b>Общо балансова стойност на нетните активи</b>	<b>7 434</b>

Неконтролиращото участие (41 %) в дружество „Проджект къмпани 1“ 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	7 765
Неконтролиращо участие оценено пропорционално на дела в признатите стойности на активите и пасивите на придобиваното дружество	3 048
Нетна стойност на придобитите активи	(7 434)
Репутация	3 379

В резултат на бизнес комбинацията няма преустановяване на част от дейността.

**5.5. 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.

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

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

	<u>Дата на придобиване</u>
	<u>'000 лв.</u>
Имоти, машини и съоръжения	3 814
Нематериални активи	100
Финансови активи	200
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b><u>4 114</u></b>
Материални запаси	29
Търговски и други вземания	3 471
Пари и парични еквиваленти	107
<b>Общо текущи активи</b>	<b><u>3 607</u></b>
Търговски и други задължения	3 036
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b><u>3 036</u></b>
<b>Общо балансова стойност на нетните активи</b>	<b><u>4 685</u></b>
	<u>'000 лв.</u>
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><u>833</u></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:

	<u>'000 лв.</u>
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><u>(3 277)</u></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, отчетани по метода на собствения капитал**

Към 31 декември 2018 г. Групата отчита инвестиции в асоциирани предприятия по метода на собствения капитал. Датата на финансовите им отчети е 31 декември.

Акциите и дяловете на асоциираните предприятия не се търгуват на публична фондова борса и поради тази причина липсват котираны цени на активен пазар.

Групата няма условни задължения или други поети ангажменти, свързани с нейните инвестиции в асоциирани предприятия (вж. пояснение 37).

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Балансова стойност към 1 януари	26	28
Дял от печалбата, нето	5	8
Разпределен дивидент	(7)	(10)
<b>Балансова стойност към 31 декември</b>	<b>24</b>	<b>26</b>

Финансовата информация за асоциираните предприятия може да бъде обобщена, както следва:

31 декември 2018 г.	Страна на учредяване	% дялово участие	Активи	Пасиви	Приходи	Печалба	Печалба
			'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	полагаща се на Групата '000 лв.
М Сат Преслав ООД	България	50,00	90	33	194	9	5
			90	33	194	9	5
31 декември 2017 г.	Страна на учредяване	% дялово участие	Активи	Пасиви	Приходи	Печалба	Печалба
			'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	полагаща се на Групата '000 лв.
М Сат Преслав ООД	България	50,00	93	40	192	15	8
			93	40	192	15	8

**7. Репутация**

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Балансова стойност</b>		
Салдо към 1 януари	10 783	10 783
Придобита през годината	3 379	-
Отписана репутация	(128)	-
<b>Балансова стойност към 31 декември</b>	<b>14 034</b>	<b>10 783</b>

**8. Отчитане по сегменти**

Към настоящия момент ръководството на Групата определя оперативни сегменти, както е описано в пояснение 4.8: Медии, Образование и Недвижими имоти. 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:

	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2018	2018	2018	2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	25 212	1 903	-	27 115
- други сегменти	442	50	-	492
<b>Приходи на сегмента</b>	<b>25 654</b>	<b>1 953</b>	<b>-</b>	<b>27 607</b>
Разходи за материали	(2 286)	(82)	-	(2 368)
Разходи за услуги	(14 629)	(190)	-	(14 819)
Разходи за персонал	(11 522)	(1 750)	-	(13 272)
Амортизация на нефинансови активи	(1 235)	(272)	-	(1 507)
Други разходи	184	(218)	-	(34)
<b>Оперативна загуба на сегмента</b>	<b>(3 834)</b>	<b>(559)</b>	<b>-</b>	<b>(4 393)</b>
<b>Активи на сегмента</b>	<b>52 242</b>	<b>23 811</b>	<b>11 152</b>	<b>87 214</b>
<b>Пасиви на сегмента</b>	<b>50 932</b>	<b>14 385</b>	<b>3 713</b>	<b>69 030</b>
	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2017	2017	2017	2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	25 826	622	-	26 448
- други сегменти	210	35	-	245
<b>Приходи на сегмента</b>	<b>26 036</b>	<b>657</b>	<b>-</b>	<b>26 693</b>
Разходи за материали	(2 352)	(53)	-	(2 405)
Разходи за услуги	(13 924)	(218)	-	(14 142)
Разходи за персонал	(11 077)	(579)	-	(11 656)
Амортизация на нефинансови активи	(1 887)	(75)	-	(1 962)
Други разходи	(464)	(21)	-	(485)
<b>Оперативна загуба на сегмента</b>	<b>(3 668)</b>	<b>(289)</b>	<b>-</b>	<b>(3 957)</b>
<b>Активи на сегмента</b>	<b>74 306</b>	<b>7 584</b>	<b>-</b>	<b>81 899</b>
<b>Пасиви на сегмента</b>	<b>69 989</b>	<b>1 610</b>	<b>-</b>	<b>71 599</b>

**М САТ Кейбъл ЕАД**

Консолидиран финансов отчет

31 декември 2018 г.

37

**9. Други нематериални активи**

Други 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	Библиотечен фонд	Разходи за придобиване 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 2018 г.	13 004	1 198	4 031	99	101	52	18 485
Новопридобити активи	723	5	-	2	-	5	735
Трансфери	57	-	-	-	-	(57)	-
Намаление от преоценка	(69)	-	(17)	-	-	-	(86)
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>13 715</b>	<b>1 203</b>	<b>4 014</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>19 134</b>
<b>Амортизация и обезценка</b>							
Салдо към 1 януари 2018 г.	(52)	(1 131)	(6)	(90)	-	-	(1 279)
Амортизация	-	(46)	(7)	(1)	-	-	(54)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(52)	(1 177)	(13)	(91)	-	-	(1 333)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>13 663</b>	<b>26</b>	<b>4 001</b>	<b>10</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>17 801</b>
<b>Брутна балансова стойност</b>							
Салдо към 1 януари 2017 г.	12 245	1 189	3 997	99	-	49	17 579
Новопридобити активи	687	9	1	26	101	69	893
Трансфери	66	-	26	(26)	-	(66)	-
Увеличение от преоценка	6	-	7	-	-	-	13
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>13 004</b>	<b>1 198</b>	<b>4 031</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>18 485</b>
<b>Амортизация и обезценка</b>							
Салдо към 1 януари 2017 г.	(52)	(1 071)	(2)	(90)	-	-	(1 215)
Амортизация	-	(60)	(4)	-	-	-	(64)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(52)	(1 131)	(6)	(90)	-	-	(1 279)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>12 952</b>	<b>67</b>	<b>4 025</b>	<b>9</b>	<b>101</b>	<b>52</b>	<b>17 206</b>

**М САТ Кейбъл ЕАД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

38

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 2018 г. е в размер на 17 432 хил. лв. (2017 г.: 16 795 хил. лв.). Намалението на преоценъчния резерв от преценка към 31 декември 2018 г. възлиза на 86 хил. лв. (2017 г.: Увеличението на преоценъчния резерв в размер на 13 хил. лв.) Намалението от преоценки са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Преценка на нефинансови активи“.

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 40.

Групата е финализирала процес на разработване на нова медийна платформа, финансирана със средства от Google Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund, като направените разходи към датата на настоящия финансов отчет са в размер на 57 хил. лв.

Балансовата стойност на нематериалните активи, заложили като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 19 хил. лв. (2017 г.: 14 хил. лв.).

**10. Имоти, машини и съоръжения**

Имоти, машини и съоръжения на Групата включват съоръжения за далекосъобщения, интернет и сървърно оборудване, компютърна техника и транспортни средства. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения и компютри	Транспортни средства	Стопански инвентар и други	Активи в процес на изграждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>							
Салдо към 1 януари 2018 г.	94	3 474	28 330	1 353	604	1 239	35 094
Новопридобити активи, закупени	-	-	181	-	2	415	598
Придобити в резултат на бизнескомбинации	-	-	7	-	-	-	7
Отписани активи	-	-	(175)	(58)	-	-	(233)
Трансфери	-	-	443	9	64	(516)	-
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 474</b>	<b>28 786</b>	<b>1 304</b>	<b>670</b>	<b>1 138</b>	<b>35 466</b>
<b>Амортизация</b>							
Салдо към 1 януари 2018 г.	-	(53)	(17 932)	(1 030)	(604)	-	(19 619)
Амортизация	-	(165)	(1 109)	(162)	(17)	-	(1 453)
Отписана амортизация	-	-	173	58	-	-	231
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>-</b>	<b>(218)</b>	<b>(18 868)</b>	<b>(1 134)</b>	<b>(621)</b>	<b>-</b>	<b>(20 841)</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 256</b>	<b>9 918</b>	<b>170</b>	<b>49</b>	<b>1 138</b>	<b>14 625</b>

**М САТ Кейбъл ЕАД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

39

	Земля	Сгради	Машини, съоръжения и компютри	Транспортни средства	Стопански инвентар и други	Активи в процес на изграждане	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.	-	30	27 711	1 188	585	1 110	30 624
Новопридобити активи, закупени	-	-	92	53	3	516	664
Придобити в резултат на бизнескомбинации	94	3 444	221	67	-	-	3 826
Отписани активи	-	-	(1)	(19)	-	-	(20)
Трансфери	-	-	307	64	16	(387)	-
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 474</b>	<b>28 330</b>	<b>1 353</b>	<b>604</b>	<b>1 239</b>	<b>35 094</b>
<b>Амортизация</b>							
Салдо към 1 януари 2017 г.	-	(9)	(16 241)	(902)	(589)	-	(17 741)
Амортизация	-	(44)	(1 692)	(147)	(15)	-	(1 898)
Отписана амортизация	-	-	1	19	-	-	20
Салдо към 31 декември 2017 г.	-	(53)	(17 932)	(1 030)	(604)	-	(19 619)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>94</b>	<b>3 421</b>	<b>10 398</b>	<b>323</b>	<b>-</b>	<b>1 239</b>	<b>15 475</b>

Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет е извършен преглед за обезценка на имотите, машините и съоръженията и ръководството на Групата не е установило индикатори за това, че посочените балансови стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

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“. Групата е включила в състава на нетекущите активи транспортни средства, които са придобити при условията на договори за финансов лизинг с преносна стойност към 31 декември 2018 година в размер на 115 хил. лв. (31 декември 2017 г. – 205 хил. лв.)

Балансовата стойност на машините и съоръженията на Групата, заложили като обезпечение по реда на ЗОЗ като обезпечение по задължения към обслужващи кредитори и по договори за финансов лизинг, е в размер на 6 200 хил. лв.

Представените в Баланса активи в процес на изграждане, представляват извършени от Групата разходи за строителство и придобиване на машини и съоръжения – канални мрежи, които към датата на Баланса не са завършени и съответно не са въведени в експлоатация.

**11. Предплатени разходи**

Представените в отчета за финансовото състояние предплатени разходи, в размер на 361 хил. лв. (31 декември 2017 г. – 384 хил. лв.), представляват застраховка по облигационен заем.

**12. Лизинг****12.1. Оперативен лизинг**

Групата отчита договори за оперативен лизинг във връзка с наем на канални мрежи, офиси, складови помещения и автомобили.

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

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
Към 31 декември 2018 г.	491	265	756
Към 31 декември 2017 г.	612	260	872

Лизинговите плащания по договорите за наем, описани по-горе, както и такива – представляващи наем на техника и оборудване за изпълнение на определена дейност – и признати като разход за периода възлизат на 760 хил. лв. (2017 г.: 835 хил. лв.). Тази сума включва минималните лизингови плащания.

Договорите за оперативен лизинг на Групата не съдържат клаузи за условен наем.

**12.2. Финансов лизинг**

Групата е сключила договори за финансов лизинг за придобиване на транспортни средства за неговата дейност, телевизионна техника и оборудване. Към датата на отчета за финансовото състояние задълженията на Групата са в размер на 681 хил. лв. (31 декември 2017 – 969 хил. лв.).

Средният ефективен лихвен процент по договорите е 4.8 % върху непогасените главници по договора.

Задължения по финансов лизинг	31.12.2018 '000 лв.	31.12.2017 '000 лв.
Минимални лизингови плащания в т. ч.	701	973
<i>до една година</i>	413	410
<i>между две и три години</i>	288	563
Намалени с бъдещи финансови разходи	(20)	(4)
Настояща стойност на задължението	681	969
Настояща стойност на задължението до една година	410	407
Настояща стойност на задължението над една година	271	562

**13. Инвестиционни имоти**

Инвестиционните имоти на Групата се държат с цел увеличаване стойността на капитала и могат да бъдат представени, както следва:

	Земи '000 лв.	Сгради '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>			
Салдо към 1 януари 2018 г.	60	48	108
Придобити в резултат на бизнескомбинации	3 766	1 474	5 240
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>3 826</b>	<b>1 522</b>	<b>5 348</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>60</b>	<b>48</b>	<b>108</b>

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми. За 2018 г. и 2017 г. не са отразени приходи и преки оперативни разходи.

**14. Краткосрочни финансови активи**

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		
- Ценни книжа	14.1	13 613
Финансови активи на разположение за продажба:		
- Ценни книжа	14.3	7 003
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
- Дялове	14.2	4 132
	<b>13 613</b>	<b>11 135</b>

**14.1. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата към 31.12.2018 г.**

Групата притежава акции в дружество, чийто акции не се търгуват на фондова борса. През финансовите периоди преди 01.01.2018 г. Групата е приела, че справедливата стойност на акциите 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 оценявани по стойност на придобиване, намалена с разходите за обезценка до 31.12.2017 г. Във връзка с прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти Групата е рекласифицирала акциите като Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и от 01.01.2018 г. отчита акциите по справедлива стойност на база на оценки на лицензиран оценител.

**14.2. Финансови активи, държани за търгуване към 31.12.2017 г.**

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.

**МСАТ Кейбъл ЕАД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

42

За повече информация относно определянето на справедливата стойност на тази категория финансови активи, вижте Пояснение 40.

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
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>-</b>	<b>4 132</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“.

**15. Отсрочени данъчни активи и пасиви**

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2018 ‘000 лв.	Бизнес- комбинации и други промени ‘000 лв.	Признати в печалбата или загубата ‘000 лв.	31 декември 2018 ‘000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>				
Машини и съоръжения	(42)	-	46	4
Инвестиционни имоти	334	-	-	334
Финансови активи	(2)	-	-	(2)
<b>Текущи активи</b>				
Търговски и други вземания	(48)	-	(65)	(113)
Краткосрочни финансови активи	4	567	90	661
Материални запаси	(7)	-	-	(7)
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Пенсионни и други задължения към персонала	(1)	-	-	(1)
<b>Текущи пасиви</b>				
Провизии за задължения	-	-	(1)	(1)
Пенсионни и други задължения към персонала	(40)	-	(8)	(48)
Данъчна загуба	(11)	(5)	49	33
Слаба капитализация	(88)	-	(87)	(175)
	<b>99</b>	<b>562</b>	<b>24</b>	<b>685</b>
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	(239)			(369)
Отсрочени данъчни пасиви	338			1 054
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>99</b>			<b>685</b>

31 декември 2018 г.

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2017	Признати в	31 декември
	'000 лв.	печалбата или загубата	2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Нематериални активи	(2)	2	-
Машини и съоръжения	(43)	1	(42)
Инвестиционни имоти	6	328	334
Финансови активи	(2)	-	(2)
<b>Текущи активи</b>			
Търговски и други вземания	(35)	(13)	(48)
Краткосрочни финансови активи	-	4	4
Материални запаси	(7)	-	(7)
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	(1)	-	(1)
<b>Текущи пасиви</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	(32)	(8)	(40)
Слаба капитализация	(37)	(51)	(88)
Данъчни загуби	-	(11)	(11)
	<u>(153)</u>	<u>252</u>	<u>99</u>
Признати като:			
<b>Отсрочени данъчни активи</b>	<u>(159)</u>		<u>(239)</u>
<b>Отсрочени данъчни пасиви</b>	<u>6</u>		<u>338</u>
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<u>(153)</u>		<u>99</u>

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

#### 16. Материални запаси

Представените в отчета за финансовото състояние материални запаси, в размер на 388 хил. лв. (31 декември 2017 г. – 404 хил. лв.), представляват налични към датата на отчета стоки и материали – СОТ оборудване, резервни части и консумативи за кабелни и канални мрежи, които се използват от Групата в обичайната му дейност и продажба.

#### 17. Предоставени търговски заеми

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Предоставени търговски заеми		
- главница	328	352
- лихви	46	21
Обезценка на търговски заеми	(85)	-
<b>Предоставени заеми</b>	<u>289</u>	<u>373</u>

**МСАТ Кейбъл ЕАД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

44

**18. Търговски и други вземания**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Търговски вземания	7 785	6 636
Вземания от цесии	2 880	2 629
Обезценка на вземания от цесия	(176)	-
Съдебни и присъдени вземания	34	35
Вземания по допълнителни парични вноски	5 806	-
Други вземания и аванси, нетно	29	11 616
<b>Финансови активи</b>	<b>16 358</b>	<b>20 916</b>
Предплатени разходи	1 095	1 174
Предоставени аванси	78	124
Данъчни вземания (с изключение на данъци върху дохода)	127	25
Други	31	204
<b>Нефинансови активи</b>	<b>1 331</b>	<b>1 527</b>
<b>Общо вземания</b>	<b>17 689</b>	<b>22 443</b>

Търговските вземания на Групата са краткосрочни и са свързани с вземанията от продажби на услуги, не са лихвоносни и обикновено са с 30-дневен срок или 60-дневен срок на погасяване.

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Търговски вземания, брутна сума преди обезценка	8 536	7 108
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка на търговски вземания	(751)	(472)
<b>Търговски вземания</b>	<b>7 785</b>	<b>6 636</b>

Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Всички търговски и други финансови вземания на Групата са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение, а за всички търговски вземания е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода. Някои търговски вземания са били обезценени на индивидуална база. Съответната обезценка на търговските вземания, които са били обезценени през предходни периоди е била призната в отчета за печалбата или загубата 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:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Салдо към 1 януари	(472)	(396)
Ефект от прилагане на МСФО 9	(615)	-
Отписани суми (несъбираеми)	152	13
Загуба от обезценка, нетно	(233)	(192)
Възстановяване на загуба от обезценка	417	103
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>(751)</b>	<b>(472)</b>

Предплатените разходи представляват предплатени услуги по договори за кабелна телевизия и интернет, бартерни договори за реклама, които ще бъдат признати през следващия отчетен период.

31 декември 2018 г.

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

#### 19. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	1 945	2 592
- евро	83	22
- щатски долари	9	18
- депозити	15	12
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>2 052</b>	<b>2 644</b>

Към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г. Групата няма блокирани парични средства. Групата е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Групата.

#### 20. Собствен капитал

##### 20.1. Акционерен капитал

Към 31 декември 2018 внесеният напълно акционерен капитал е в размер на 1 000 хил. лв., разпределен в 500,000 броя поименни акции с номинална стойност 2 лв. за акция, които са притежание 100 % на Холдинг Варна АД.

##### 20.2. Резерви

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Премиен резерв	25	25
Други резерви	4 989	5 876
<b>Общо резерви</b>	<b>5 014</b>	<b>5 901</b>

#### 21. Задължения по облигационен заем

През 2017 Групата е емитирало обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, срочни, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, корпоративни облигации на стойност 20,000 хил. лв. Срокът на падежа е седем години (84 месеца), считано от датата на сключване на заема. Дължимата лихва е 6,5% годишно, която се изплаща на шестмесечни купонни плащания, които се изчисляват на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация.

#### 22. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

##### 22.1. Банкови заеми

	31.12.2018 '000 лв.	31.12.2017 '000 лв.
<b>Дългосрочни задължения</b>		
Банкови заеми, общо	13 349	15 840
Текуща част от банкови заеми	(2 845)	(2 984)
Банков овърдрафт	(278)	
<b>Общо нетекуща част</b>	<b>10 226</b>	<b>12 856</b>

През месец септември 2013 г. Групата е сключила договор с една търговска банка за получаване на дългосрочен инвестиционен кредит. Към датата на отчета, непогасената главница по договора е в размер на 3 722 хил. евро (7 280 хил. лв.) (31 декември 2017 – 8 562 хил. лв.). Текущата част от задължението, в размер на 686 хил. евро (1 338 хил. лв.) (31 декември 2017 – 1 265 хил. лв.) е представена в текущи заеми и други финансови пасиви (виж т.18). Лихвите по заема се изплащат месечно, като договореният лихвен процент е в размер на 12M EURIBOR плюс надбавка от 5 пункта. Задължението по кредита е обезпечено с учредяване на ипотечи върху недвижими имоти; особен залог върху съоръжения и оборудване, кабелни разпределителни мрежи и LAN мрежи и оборудване; особен залог върху търговското предприятие; особен залог на търговски предприятия-свързани лица на Групата.

През месец декември 2013 г. Групата е сключила договор с търговска банка за получаване на дългосрочен инвестиционен кредит. Към датата на отчета, непогасената главница по договора е в размер на 5 344 хил. лв. (31 декември 2017 – 6 413 хил. лв.). Текущата част от задължението, в размер на 1 060 хил. лв. (31 декември 2017 – 1 058 хил. лв.) е представена в текущи заеми и други финансови пасиви (виж т.18). Лихвите по заема се изплащат месечно, като договореният лихвен процент е в размер на базов лихвен процент плюс 1 пункт. Задължението по кредита е обезпечено с особен залог на търговското предприятие; особен залог на поименни безналични акции, представляващи 18,70 % от капитала на „Инвестор.БГ“ АД, собственост на Групата.

Групата има сключен банков овърдрафт с договорен лимит 300 хил. лв. и усвоена сума към датата на отчета в размер на 278 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.

## 22.2. Търговски заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Дългосрочни		Краткосрочни	
	31 декември 2018	31 декември 2017	31 декември 2018	31 декември 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Търговски заеми	474	363	205	-
<b>Общо балансова стойност</b>	<b>474</b>	<b>363</b>	<b>205</b>	<b>-</b>

## 23. Възнаграждения на персонала

### 23.1. Разходи за персонала

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Разходите за възнаграждения на персонала включват:		
Разходи за заплати	(11 091)	(9 599)
Разходи за компенсиреми отпуски и осигуровките върху тях, нетно	(130)	(165)
Разходи за социални осигуровки	(1 905)	(1 666)
Обезщетения съгласно Кодекса на труда	-	(79)
Други социални разходи за персонала	(146)	(147)
<b>Разходи за персонала</b>	<b>(13 272)</b>	<b>(11 656)</b>

31 декември 2018 г.

**23.2. Пенсионни и други задължения към персонала и осигурителни предприятия**

Пенсионните и други задължения към персонала, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Нетекущи:</b>		
Обезщетения по Кодекса на труда	10	10
<b>Текущи пенсионни и други задължения към персонала</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Текущи:</b>		
Задължения към персонала за възнаграждения	809	774
Задължения към осигурителни предприятия	726	472
Други краткосрочни задължения към персонала	359	330
Планове с дефинирани доходи	7	7
<b>Текущи пенсионни и други задължения към персонала</b>	<b>1 901</b>	<b>1 583</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 отчета. Други краткосрочни задължения към персонала възникват главно във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период.

В съответствие с изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовия договор на служител, придобил право на пенсия, Групата му изплаща обезщетение в размер на две брутни заплати, ако натрупаният трудовия стаж в Групата е по-малък от десет години, или шест брутни заплати, при натрупан трудов стаж в Групата над десет последователни години.

Групата е начислило 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, Групата не е начислило 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 изминалия отчетен период са както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>В началото на периода</b>	<b>330</b>	<b>218</b>
Начислени	301	291
Изплатени	(272)	(179)
<b>В края на периода</b>	<b>359</b>	<b>330</b>

**24. Текущи заеми и други финансови пасиви**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Текуща част от дългосрочни заеми	2 845	2 984
Текуща част по облигационен заем	794	-
Банков овърдрафт	278	-
Търговски заеми	205	-
Задължения по репо сделки	3 827	463
Задължения за лихви по заеми	10	7
<b>Финансови пасиви</b>	<b>7 959</b>	<b>3 454</b>

**25. Търговски и други задължения**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Търговски задължения	3 288	2 755
Задължения към доверители	4	4
Задължения за неустойки	-	220
Други задължения	462	1 527
<b>Финансови пасиви</b>	<b>3 754</b>	<b>4 506</b>
Приходи за бъдещи периоди	1 752	1 127
Финансирания	153	319
Получени аванси от клиенти	57	66
Данъчни задължения (с изключение на данъци върху дохода)	794	671
Начислени разходи	141	243
Други задължения	13	-
<b>Нефинансови пасиви</b>	<b>2 910</b>	<b>2 426</b>
<b>Текущи търговски и други задължения</b>	<b>6 664</b>	<b>6 932</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 предплатени услуги за кабелна телевизия и интернет и предплатена реклама.

**26. Приходи от продажби**

Приходите от продажби на Групата са формирани от предоставяните услуги за кабелна телевизия и интернет, посреднически услуги, наеми, продажба на стоки и материали и др. услуги.

Приходите от продажби могат да бъдат анализирани, както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от кабелен оператор и интернет	10 381	10 642
Рекламни услуги	14 194	14 371
Приходи от продажба на ТВ програма	54	56
Образователни услуги	1 885	613
Административни и технически услуги	23	55
Приходи от продажба на материални запаси	162	263
Приходи от продажба на стоки	152	137
Приходи от наеми	119	138
Посреднически услуги	54	61
Приходи от други услуги	91	75
	<b>27 115</b>	<b>26 411</b>

31 декември 2018 г.

Приходите от продажби по сегменти могат да бъдат анализирани, както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от сегмент Медии	25 212	25 789
Приходи от сегмент Образование	1 903	622
Приходи от сегмент Недвижими имоти	-	-
	<u>27 115</u>	<u>26 411</u>

**27. Други приходи**

Другите приходи на Групата включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от отписани задължения	349	127
Приходи от финансираня	47	111
Приходи от неустойки	72	26
Печалба от продажба на нетекущи активи	12	1
Други	12	17
	<u>492</u>	<u>282</u>

Приходите от финансираня имат следния характер:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансираня за ДМА	28	25
Финансираня за НДМА	11	60
Финансираня за текуща дейност	8	26
	<u>47</u>	<u>111</u>

**28. Разходи за материали**

Разходите за материали включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Основни материали	(568)	(431)
Разходи за ел.енергия и вода	(440)	(394)
Горива	(194)	(173)
Ел.материали и технически консумативи	(81)	(87)
Канцеларски материали	(31)	(55)
Рекламни материали	(919)	(1 119)
Дълготрайни активи под стойностния праг	(36)	(27)
Резервни части	(31)	(33)
Работно облекло	(13)	(54)
Други разходи за материали	(55)	(32)
	<u>(2 368)</u>	<u>(2 405)</u>

**МСАТ Кейбъл ЕАД**Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

50

**29. Разходи за външни услуги**

Разходите за външни услуги включват:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Права за излъчване на програми, авторски възнаграждения	(3 386)	(3 174)
Разходи за наеми	(693)	(835)
Разходи за реклама	(3 696)	(3 209)
Такса интернет достъп	(279)	(279)
Информационни и лицензионни такси	(2 345)	(2 304)
Разходи за разпространение на телевизионен сигнал	(1 442)	(1 400)
Разходи за изработка на репортажи и предавания	(410)	(462)
Разходи за отпечатване на списания	(739)	(727)
Разходи за събития	(161)	(150)
Такса охрана	(157)	(130)
Абонаментни услуги	(187)	(148)
Разходи за обучение	(15)	(63)
Разходи за ремонт и поддръжка	(130)	(106)
Разходи за застраховки	(115)	(133)
Разходи за телефонни услуги и комуникация	(103)	(114)
Консултантски услуги	(329)	(298)
Разходи за посреднически услуги	(34)	(41)
СМР крайни потребители	(38)	(72)
Независим финансов одит	(29)	(53)
Правни разходи	(13)	(16)
Разходи за такси	(38)	(26)
Разходи за данъци и такси	(80)	(93)
Други разходи за външни услуги	(400)	(309)
	<b>(14 819)</b>	<b>(14 142)</b>

**30. Други разходи**

Другите разходи на Групата включват:

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за неустойки	(29)	(158)
Представителни и социални разходи	(164)	(105)
Командировки и служебни пътувания	(100)	(81)
Разходи за награди и дарения	(5)	(4)
Други разходи	(149)	(31)
Отписана репутация	(128)	-
	<b>(575)</b>	<b>(379)</b>

**31. Финансови приходи и разходи**

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(2 736)	(1 551)
Загуба от операции с финансови активи	(31)	(212)
Банкови такси и комисионни	(109)	(112)
Разходи за лихви по финансов лизинг	(35)	(44)
Разходи за застраховка облигационен заем	(64)	(7)
Такса довереник по облигационен заем	(22)	-
Разходи от промяна на валутни курсове	(59)	-
Други финансови разходи	(63)	(35)
<b>Финансови разходи</b>	<b>(3 119)</b>	<b>(1 961)</b>

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	937	-
Приходи от операции с финансови активи	356	2 491
Приходи от лихви върху финансови активи, отчитани по амортизирана стойност	231	76
Приходи от промяна на валутни курсове	-	38
Печалби от бизнескомбинации	5	3 277
<b>Финансови приходи</b>	<b>1 529</b>	<b>5 882</b>

**32. Разходи за данъци върху дохода**

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2017 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Печалба преди данъчно облагане	652	(271)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<b>(65)</b>	<b>(27)</b>
Данъчен ефект от:		
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(269)	(754)
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	320	694
Текущ разход за данъци върху дохода	<b>(14)</b>	<b>(87)</b>
<b>Отсрочените данъчни приходи</b>		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(24)	(252)
<b>Разходи за данъци върху дохода</b>	<b>(38)</b>	<b>(339)</b>

Пояснение 15 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

**33. Доход на акция и дивиденди**

**33.1. Загуба на акция**

Основният доход на акция 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:

	2018	2017
Печалба/(загуба), подлежаща на разпределение (в лв.)	(2 595 000)	(378 000)
Средно претеглен брой акции	500 000	500 000
<b>Основен доход на акция (в лв. за акция)</b>	<b>(5,19)</b>	<b>(0,77)</b>

**33.2. Дивиденди**

През 2018 г. Групата не е изплащала дивиденди на своите собственици. В своя доклад, ръководството на Групата не предлага изплащане на дивиденди за 2018 г.

**34. 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.

**34.1. Сделки със собствениците**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Получени заеми</b>		
Получен краткосрочен заем	1 757	16 989
Платени получени заеми	(7 201)	(13 212)
Платени лихви по получени заеми	(73)	(492)
Разходи за лихви по получени заеми	(591)	(707)
<b>Покупки на услуги</b>		
Други разходи	(1)	-
<b>Плащания за покупка на финансови активи</b>	(229)	-

**34.2. Сделки с асоциирани предприятия**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Продажба на стоки и услуги</b>		
Приходи от услуги кабелен оператор и интернет	50	47
Приходи от продажба на материали	4	2
<b>Други приходи</b>		
Приходи от дивиденди	7	10

31 декември 2018 г.

**34.3. Сделки със свързани лица под общ контрол**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени заеми	(136)	(274)
Платени предоставени заеми	7	4
Приходи от лихви по предоставени заеми	18	6
<b>Продажба на стоки и услуги</b>		
Приходи от услуги кабелен оператор и интернет	65	44
Рекламни услуги и предоставени права за излъчване	369	99
Приходи от продажба на материали	2	1
Наем на активи	3	4
<b>Покупки на стоки и услуги</b>		
Рекламни услуги и видеоматериали	(341)	(338)
Лицензионни права за излъчване	(19)	(19)
Услуги по управление	(24)	(24)
Наеми и експлоатационни разходи	(95)	(105)
Разходи за други услуги	(24)	(26)

**34.4. Сделки с други свързани лица**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени краткосрочни заеми	(82)	(709)
Приходи от лихви по предоставени заеми	3	6
Платени предоставени заеми	83	-
Платени лихви по предоставени заеми	2	-
<b>Продажба на услуги</b>		
Рекламни услуги	106	51
<b>Покупка на услуги</b>	(42)	-

**34.5. Сделки с ключов управленски персонал**

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Краткосрочни възнаграждения:</b>		
Заплати	(492)	(339)
Разходи за социални осигуровки	(31)	(21)
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>(523)</b>	<b>(360)</b>

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

	31 декември 2018	31 декември 2017
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи вземания от:</b>		
- асоциирани предприятия, нетно	6	10
- други свързани лица под общ контрол, нетно	592	610
- ключов управленски персонал	-	50
<b>Общо текущи вземания от свързани лица, нетно</b>	<b>598</b>	<b>670</b>

Задълженията към свързани лица включват следните задължения:

	31 декември 2018	31 декември 2017
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи задължения към:</b>		
- собственици	12 781	17 633
<b>Общо нетекущи вземания от свързани лица</b>	<b>12 781</b>	<b>17 633</b>
<b>Текущи задължения към:</b>		
- собственици	6 775	7 076
- други свързани лица под общ контрол	403	244
- ключов управленски персонал	90	77
- други свързани лица	2	2
<b>Общо текущи задължения към свързани лица</b>	<b>7 270</b>	<b>7 399</b>
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>20 051</b>	<b>25 032</b>

Нетекущите задължения към собственици в размер на 12 781 хил. лв. (31.12.2017 г.: 17 633 хил. лв.) включват задължения по получени заеми. Заемът е необезпечен, с краен срок на погасяване 09.01.2025 г., отпуснат при пазарни лихвени равнища.

**36. Равнение на задълженията, произтичащи от финансова дейност**

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.

	2017	Парични изменения	Други изменения*	2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми от свързани лица	17 633	(4 953)	101	12 781
Облигационен заем	20 000	(648)	1 442	20 794
Банкови заеми	15 847	(3 197)	709	13 359
Други заеми	826	3 591	89	4 506
Лизингови задължения	969	(418)	130	681
<b>Общо</b>	<b>55 275</b>	<b>(5 625)</b>	<b>2 471</b>	<b>52 121</b>

\* Другите изменения включват начисления и плащания на лихви.

31 декември 2018 г.

**37. Условни активи и условни пасиви**

Групата е страна по съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до несъществени задължения на стойност, различна от очакванията на Ръководството.

Към 31 декември 2018 г. е заложено търговското предприятие на М САТ Кейбъл ЕАД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения съгласно договор за предоставен кредит от 26 септември 2013 г., сключен между М САТ Кейбъл ЕАД и търговска банка.

Дъщерното дружество «Инвестор БГ» АД 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.

Дъщерното дружество „Инвестор БГ“ АД е поело 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.

**38. Категории финансови активи и пасиви**

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

Финансови активи	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата и загубата			
- Ценни книжа	14	13 613	-
		<b>13 613</b>	-
Финансови активи на разположение за продажба:			
- Ценни книжа	14	-	7 007
		-	<b>7 007</b>
Дългови инструменти по амортизирана стойност			
Финансови активи на разположение за продажба:			
- Ценни книжа	14	-	4 132
		-	<b>4 132</b>
Търговски вземания и други вземания	18	16 358	-
Вземания свързани лица	35	598	-
Пари и парични еквиваленти	19	2 052	-
		<b>19 008</b>	-
Кредити и вземания (до 31.12.2017 г.):			
Търговски вземания и други вземания	18	-	20 916
Вземания свързани лица	35	-	670
Пари и парични еквиваленти	19	-	2 644
		-	<b>24 230</b>
<b>Общо финансови активи</b>		<b>32 621</b>	<b>35 369</b>

Финансови пасиви	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Облигационен заем	21,24	20 794	20 000
Банкови заеми	22.1	13 349	15 840
Търговски заеми	24	689	370
Задължения по РЕПО сделки	24	3 827	463
Задължения по финансов лизинг	12.2	681	969
Търговски и други задължения	25	3 754	4 506
Задължения към свързани лица	34	20 051	25 032
		<b>63 145</b>	<b>67 180</b>

Вижте Пояснение 4.19 и 4.20 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 39.

### 39. 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 на Групата вижте Пояснение 38. 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 членове на Управителния съвет. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средно сročни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

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

#### 39.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Групата е изложена на пазарен риск и по-конкретно на лихвен риск и риск от промени във валутния курс, което се дължи на оперативната дейност на Групата и методите на финансиране.

Групата не е изложена на риск от промяната на конкретни цени, тъй като няма финансови активи, търгувани на регулиран пазар.

##### 39.1.1. 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 2018 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти. Плащанията по емитираните облигации се извършват на базата на фиксирани лихвени проценти.

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент, базиран на базов лихвен процент на банката и 12M EURIBOR, в размер на  $+1/-1 \times \%$  (за 2017 г.:  $+1/-1 \times \%$ ). Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюденията на настоящите пазарните условия. Изчисленията се базират на промяната на средния пазарен лихвен процент и на финансовите инструменти, държани от

Групата към края на отчетния период, които са чувствителни спрямо промени на лихвения процент. Всички други параметри са приети за константни.

31 декември 2018 г.	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на	намаление на	увеличение на	намаление на
	лихвения процент	лихвения процент	лихвения процент	лихвения процент
Заеми (БЛП +/-1%)	(64)	58	(64)	52
Заеми (12M EURIBOR +/- 1%)	(91)	72	(91)	65

31 декември 2017 г.	Нетен финансов резултат		Собствен капитал	
	увеличение на	намаление на	увеличение на	намаление на
	лихвения процент	лихвения процент	лихвения процент	лихвения процент
Заеми (БЛП +/-1%)	(52)	70	(82)	63
Заеми (12M EURIBOR +/- 1%)	(114)	73	(114)	70

### 39.1.2. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Групата 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 финансовите си 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 2018 г., съответно 31 декември 2017 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

	Излагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари '000	Евро '000	Британски лири '000	Японски йени '000
<b>31 декември 2018 г.</b>				
Финансови активи	24	21	-	-
Финансови пасиви	(214)	(47)	(32)	(17)
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>(190)</b>	<b>(26)</b>	<b>(32)</b>	<b>(17)</b>
<b>31 декември 2017 г.</b>				
Финансови активи	25	37	-	-
Финансови пасиви	(103)	(181)	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>(78)</b>	<b>(144)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Групата е анализирано чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове с 10 % спрямо Щатски долар и ефектът е несъществен.

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 не е значителна.

**39.2. Анализ на кредитния риск**

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложено 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:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Акции и дялови участия	13 613	11 139
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Търговски и други вземания	16 358	-
Вземания свързани лица	598	-
Пари и парични еквиваленти	2 052	-
Кредити и вземания (до 31.12.2017 г.)		
Търговски и други вземания	-	20 916
Вземания свързани лица	-	670
Пари и парични еквиваленти	-	2 644
<b>Балансова стойност</b>	<b>32 621</b>	<b>35 369</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 извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Групата 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.

Групата търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на Групата 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.

**39.3. Анализ на ликвидния риск**

Ликвидният риск представлява рискът Групата 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. Този анализ определя дали разполагаемите наличности ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Групата 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 2018 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2018 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	794	-	16 000	4 000
Заеми	1 199	2 139	10 700	-
Задължения по РЕПО сделки	3 827	-	-	-
Задължения по финансов лизинг	253	157	271	-
Търговски и други задължения	2 983	771	-	-
Задължения към свързани лица	496	6 774	-	12 781
<b>Общо</b>	<b>9 552</b>	<b>9 841</b>	<b>26 971</b>	<b>16 781</b>

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

31 декември 2017 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Облигационен заем	-	-	12 000	8 000
Заеми	1 169	1 822	13 219	-
Задължения по РЕПО сделки	463	-	-	-
Задължения по финансов лизинг	219	188	562	-
Търговски и други задължения	4 457	49	-	-
Задължения към свързани лица	396	7 003	-	17 633
<b>Общо</b>	<b>6 704</b>	<b>9 062</b>	<b>25 781</b>	<b>25 633</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.

#### 40. Оценяване по справедлива стойност

##### 40.1. 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 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Финансови активи, държани за търгуване	-	-	13 613	13 613
<b>Нетна справедлива стойност</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 613</b>	<b>13 613</b>

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 по справедлива стойност през печалбата или загубата след 01.01.2018 г.**

Справедливата стойност на акциите, които не се търгуват на фондова борса, е определена на база на оценка на лицензиран оценител чрез метод на дисконтираните парични потоци.

#### 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“.

31 декември 2018 г.

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

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2018 г. и 31 декември 2017 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Инвестиционни имоти:</b>				
- земя и сграда	-	-	5 348	5 348
<b>Нематериални активи:</b>				
- авторски и други права върху собственост	-	-	17 627	17 627
<b>31 декември 2017 г.</b>	<b>Ниво 1 '000 лв.</b>	<b>Ниво 2 '000 лв.</b>	<b>Ниво 3 '000 лв.</b>	<b>Общо '000 лв.</b>
<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. 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 2018 г.	108	16 933
Печалби или загуби, признати в другия всеобхватен доход:		
- преоценка	-	(86)
Покупки и придобити при бизнескомбинации	5 240	780
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>5 348</b>	<b>17 627</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.

#### 41. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

- ▶ да осигури способността на Групата да продължи да съществува като действащо предприятие, така че то 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 могло 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 към общо активи. Този коефициент се калкулира като нетната стойност на задълженията се раздели на общо активи на Групата. Коефициентът към 31 декември 2018 г., съответно 31 декември 2017 г. е както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Общо задължения	69 030	71 599
Общо активи	87 214	81 899
<b>Коефициент задължения към общо активи</b>	<b>79%</b>	<b>87%</b>

#### 42. 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.

#### 43. Одобрение на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на 25.04.2019 г.