

## Пояснения към индивидуалния финансов отчет

### 1. Предмет на дейност

„Инвестор.БГ“ АД е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър под номер ЕИК 130277328. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН Дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества.

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, както и печат и разпространение на списанията Bulgaria On Air, The Inflight Magazine, Go On Air, Investor Digest и „България пътеводител“.

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

Акциите на Дружеството са регистрирани и се търгуват на Българска фондова борса.

Дружеството е с двустепенна система на управление с Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорният съвет е в следния състав: Николина Димитрова, Любомир Леков и Бранд Инвест ЕООД, ЕИК 201138038.

Управителният съвет е в състав: Георги Бисерински, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Виктория Миткова. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Виктория Миткова.

Броят на персонала към 31 декември 2018 г. е 258 лица.

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

### 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството 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.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 г.), освен ако не е посочено друго.

Този финансов отчет е индивидуален. Дружеството съставя и консолидиран финансов отчет 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), в който инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени в съответствие с МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови

ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

### 3. Промени в счетоводната политика

#### 3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2017 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството 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 Дружеството е използвало преходното облекчение и е избрало да не преизчислява предходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в неразпределената печалба.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- **Класификация и оценяване на финансовите активи на Дружеството**

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			Салдо 1 януари 2018 г. МСФО 9
	Финансови активи съгласно МСС 39	Финансови активи съгласно МСФО 9	Салдо 31 декември 2017 г. МСС 39	Преценка	Очаквани кредитни загуби	
<b>Нетекущи финансови активи</b>						
Кредити и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	3 512	-	(144)	3 368
Дялове в търговски дружества	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	4	(4)	-	-
			<b>3 516</b>	<b>(4)</b>	<b>(144)</b>	<b>3 368</b>
<b>Текущи финансови активи</b>						
Дялове в колективни инвестиционни схеми	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	4 045	-	-	4 045
Търговски и други вземания от клиенти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	14 339	-	(364)	13 975
Кредити и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	1 843	-	(57)	1 786
Пари и парични еквиваленти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	1 411	-	-	1 411
			<b>21 638</b>	<b>-</b>	<b>(421)</b>	<b>21 217</b>
Общо финансови активи			<b>25 154</b>	<b>(4)</b>	<b>(565)</b>	<b>24 585</b>

- **Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби**

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху търговските и други вземания и вземанията от свързани лица на Дружеството като Дружеството прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби от търговски вземания, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране. На тази база е определена общо очаквани кредитни загуби към 1 януари 2018 г. в размер на 565 хил.лв.

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

	<b>Обезценка на търговски вземания</b>
	<b>хил. лв.</b>
Към 31 декември 2017 г. – изчислена съгласно МСС 39	150
Суми, признати в неразпределената печалба	565
<b>Към 1 януари 2018 г. – изчислена съгласно МСФО 9</b>	<b>715</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.

Дружеството е приложило 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 Дружеството

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- 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 Дружеството**

Към датата на одобрение на финансовият отчет следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовия период, започваща на 1 януари 2018 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информацията, която се очаква да е приложима за финансовите отчети на Дружеството е представена по – долу.

#### **МСФО 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 променяна). 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 Дружеството има неотменяеми задължения по договори за оперативен лизинг, представени в пояснение 9.1. Дружеството 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 Дружеството наведнъж;
- преценяват се допълнителните оповестявания, които се изискват.

Очакваните ефекти от прилагането на стандарта могат да бъдат представени, както следва:

<b>Активи с правно на ползване</b>	<b>01.01.2019 г.</b>
	<b>хил. лв.</b>
Активи с право на ползване, признати като:	
- Имоти, машини и съоръжения	74
- Нематериални активи	-
	<u>74</u>
<b>Задължения по лизингови договори</b>	<b>01.01.2019 г.</b>
	<b>хил. лв.</b>
Възрастов анализ на задълженията по лизингови договори	
- До 1 година	67
- 1 до 5 години	25
- Над 5 години	-
Обща сума на недисконтираните задължения по лизингови договори	<u>92</u>
Дисконт	<u>(18)</u>
Обща сума на настоящата стойност на задълженията по лизингови договори	<b>74</b>

	<b>01.01.2019 г.</b>
	<b>хил. лв.</b>
Текуща част	49
Нетекуща част	25
Обща сума на настоящата стойност на задълженията по лизингови договори	<u>74</u>

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 Дружеството:

- 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 финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият 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 финансовия отчет.

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

##### 4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (преработен през 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

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

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

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

#### 4.3. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Налице е контрол, когато Дружеството е изложено 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. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството, инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

#### 4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството 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.

#### 4.5. Приходи

Приходите включват приходи от предоставяне на услуги. Приходите от основните услуги са представени в Пояснение 17.

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.

##### 4.5.1. Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Дружеството, включват предоставяне на рекламни площи в списание и интернет-сайтовете, управлявани от Дружеството, предоставяне на рекламно време в телевизионната програма, както и услуги по създаване и отпечатване на списание.

#### 4.5.2. 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.

#### 4.5.3. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранятията се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране) когато има значителна сигурност, че Дружеството ще получи финансирането и ще изпълни условията, при които то е отпуснато. Финансиране, целящо да обезщети Дружеството за текущо възникнали разходи се признава като приход в същия период, в който са възникнали разходите. Финансиране, целящо да компенсира Дружеството 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.

#### 4.6. Оперативни разходи

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

Дружеството 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.

#### 4.7. 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 Дружеството. Разходите по заеми се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“.

#### 4.8. Нематериални активи

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

Последващото оценяване на програмните продукти и други амортизируеми нематериални дълготрайни активи се извършва по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за печалбата или загубата 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 последствие амортизации и загуби от обезценка. Направените преоценки се представят в отчета 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 дълготрайни активи след първоначалното им признаване, се признават в отчета за печалбата или загубата 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 дълготрайни 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, както и търговските марки имат неограничен полезен живот и не се амортизират. Нематериалните активи с неограничен полезен живот се тестват за обезценка ежегодно.

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;
- ▶ Дружеството възнамерява да завърши нематериалния актив и да го използва или продаде;
- ▶ Дружеството 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 Дружеството, 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 отчета за печалбата или загубата на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи“.

Избраният праг на същественост за нематериалните активи на Дружеството е в размер на 500,00 лв.

#### **4.9. Машини и съоръжения**

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 отчета за печалбата или загубата за съответния период.

Последващите разходи, свързани с определен актив от машини и съоръжения, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството 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 машини и съоръжения се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

- |                            |             |
|----------------------------|-------------|
| ▶ Обзавеждане и оборудване | 5-7 години  |
| ▶ Машини и съоръжения      | 5-25 години |
| ▶ Транспортни средства     | 4 години    |
| ▶ Компютърна техника       | 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 отчета за печалбата или загубата на ред „Печалба от продажба на нетекущи активи“.

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

#### 4.10. 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 Дружеството и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи на Дружеството, 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.

#### 4.11. Тестове за обезценка на дълготрайни активи

При изчисляване размера на обезценката Дружеството 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 Дружеството 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 Дружеството, 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 Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се посочват в намаление на балансовата сума на активите от тази единица. За всички активи на Дружеството 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.

#### 4.12. Инвестиционни имоти

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

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

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

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

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

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход съответно на ред „Приходи“ и ред „Разходи за външни услуги“, и се признават, както е описано в Пояснение 4.5 и Пояснение 4.6.

#### **4.13. Финансови инструменти по МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.**

##### **4.13.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството 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.

##### **4.13.2. 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 Дружеството 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 отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

##### **4.13.3. 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:

- дружеството 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 котират 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. Дружеството

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. Дружеството 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.

#### **4.13.4. 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 Дружеството 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 този 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 Дружеството не попада в тази категория с изключение на просрочени вземания над 365 дни.

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 Дружеството 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**

Дружеството 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. Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби.

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

#### 4.13.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството 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 Дружеството 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.

#### 4.14. Финансови инструменти по МСС 39, до 31.12.2017 г.

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството 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 Дружеството 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.

##### 4.14.1. 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 Дружеството. 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 Дружеството, 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 Дружеството 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 финансовия 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 отчета 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.

#### **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 Дружеството 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 отчета 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

реклафицират 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.

#### 4.14.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други задължения и задължения по търговски заеми.

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.

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.

#### 4.15. 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 финансовия 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 4.20.1.

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

#### **4.16. 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, Дружеството 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.

#### **4.17. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

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

Другите резерви включват законови резерви, общи резерви и резерви от преоценки на нефинансови активи. (вж. Пояснение 14.3).

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

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

Всички трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за промените в собствения капитал.

#### **4.18. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

Краткосрочните задължения към персонала включват задължения за заплати и социални осигуровки, както и краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски. Дружеството 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 Дружеството очаква да изплати.

Съгласно изискванията на Кодекса на труда при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Дружеството е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Дружеството не е начислило правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране на основание ниската средна възраст на персонала.



#### **4.19. 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 Дружеството 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 Дружеството 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 Дружеството в Пояснение 28.

#### **4.20. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в Пояснение 4.21.

##### **4.20.1. Отсрочени данъчни активи**

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

#### **4.21. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на финансовия 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.

#### **4.22. Обезценка на нефинансови активи**

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 Дружеството 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 (вж. Пояснение 4.11). 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 Дружеството през следващата отчетна година.

#### **4.23. 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 Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в Пояснения 5 и 6. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на програмни продукти и компютърно оборудване.

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

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

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

Дружеството използва корективна сметка за отчитане на обезценка на труднотсбираеми 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 150 хил. лв.

#### **4.26. Други задължения**

Стойността на отсрочените приходи от услуги в размер на 452 хил. лв. (2017 г.: 332 хил. лв.) са установени от ръководството след преглед на действително извършените услуги и подробно разглеждане на отделните видове сключени договори за услуги. Въпреки това действителните резултати могат да се различават вследствие на неочаквани промени в установения вид на извършените услуги.

**4.27. Справедлива стойност на нефинансови активи**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в Пояснение 31.1. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

През отчетния период, Дружеството отчита намаляване на справедливата стойност на нематериални активи в размер на (71) хил. лв. (2017 г.: 7 хил. лв.).

**5. Нематериални активи**

Нематериалните активи на Дружеството включват авторски и други права върху собственост, лицензи за радио и телевизионна дейност, права върху търговски марки и програмни продукти. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Авторски и други права върху собственост '000 лв.	Лицензи за радио и телевизия '000 лв.	Други нематериални активи '000 лв.	Програмни продукти '000 лв.	Разходи за придобиване '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2018 г.	12 093	3 979	99	829	52	17 052
Новопридобити активи, закупени	654	-	-	-	5	659
Трансфери	57	-	-	-	(57)	-
Ефект от преоценка	(54)	(17)	-	-	-	(71)
Салдо към 31 декември 2018 г.	12 750	3 962	99	829	-	17 640
<b>Амортизация и обезценка</b>						
Салдо към 1 януари 2018 г.	(32)	-	(90)	(782)	-	(904)
Амортизация	-	-	(1)	(36)	-	(37)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(32)	-	(91)	(818)	-	(941)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>12 718</b>	<b>3 962</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>16 699</b>
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2017 г.	11 452	3 971	99	821	-	16 343
Новопридобити активи, закупени	641	1	-	8	52	702
Увеличение от преоценка	-	7	-	-	-	7
Салдо към 31 декември 2017 г.	12 093	3 979	99	829	52	17 052
<b>Амортизация и обезценка</b>						
Салдо към 1 януари 2017 г.	(32)	-	(90)	(734)	-	(856)
Амортизация	-	-	-	(48)	-	(48)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(32)	-	(90)	(782)	-	(904)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>12 061</b>	<b>3 979</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>16 148</b>

Правата върху собственост, авторските права върху статии, анализи и видеоматериали, публикувани на интернет сайтовете на Дружеството, както и лицензите за телевизионна дейност, са с балансова стойност в размер на 16 680 хил. лв. (2017 г.: 16 040 хил. лв.).

Авторските права и другите права на собственост, както и лицензите за телевизионна дейност са оценени на базата на оценка на лицензиран оценител и тяхната справедливата стойност към 31 декември 2018 г. е в размер на 16 680 хил. лв. (2017 г.: 16 040 хил. лв.). Намалението на преоценъчния резерв от преоценка към 31 декември 2018 г. възлиза на - 71 хил. лв. (2017 г.: увеличение от преоценка 7 хил. лв.). Промените от преоценки са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред "Друг всеобхватен доход", а намалението от преоценки на ред „Разходи за амортизация и обезценка 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 31.1.

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

През отчетния период Дружеството е разработило нова медийна платформа, финансирана със средства от Google Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund, като направените разходи през 2018 г. и 2017 г. са в размер на общо 55 хил.лв.

Дружеството няма съществени договорни задължения за придобиване на нематериални активи към 31 декември 2018 г. или 2017 г.

Дружеството няма заложен нефинансови активи като обезпечения по свои задължения.

**6. Машини и съоръжения**

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

	Обзавеждане и оборудване '000 лв.	Машини и съоръжения '000 лв.	Транспортни средства '000 лв.	Компютърна техника '000 лв.	Разходи за придобиване '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2018 г.	971	3 527	156	775	13	5 442
Новопридобити активи, закупени	16	16	-	14	12	91
Трансфери	-	10	-	15	(25)	-
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>987</b>	<b>3 553</b>	<b>156</b>	<b>837</b>	<b>-</b>	<b>5 533</b>
<b>Амортизация</b>						
Салдо към 1 януари 2018 г.	(682)	(3 298)	(114)	(767)	-	(4 861)
Амортизация	(87)	(40)	(13)	(23)	-	(163)
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>(769)</b>	<b>(3 338)</b>	<b>(127)</b>	<b>(790)</b>	<b>-</b>	<b>(5 024)</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2018 г.</b>	<b>218</b>	<b>215</b>	<b>29</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>509</b>
<b>Брутна балансова стойност</b>						
Салдо към 1 януари 2017 г.	958	3 501	115	767	-	5 341
Новопридобити активи, закупени	13	26	53	8	13	113
Отписани активи	-	-	(12)	-	-	(12)
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>971</b>	<b>3 527</b>	<b>156</b>	<b>775</b>	<b>13</b>	<b>5 442</b>
<b>Амортизация</b>						
Салдо към 1 януари 2017 г.	(581)	(3 142)	(115)	(715)	-	(4 553)
Амортизация	(101)	(156)	(11)	(52)	-	(320)
Отписана амортизация	-	-	12	-	-	12
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>(682)</b>	<b>(3 298)</b>	<b>(114)</b>	<b>(767)</b>	<b>-</b>	<b>(4 861)</b>
<b>Балансова стойност към 31 декември 2017 г.</b>	<b>289</b>	<b>229</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>581</b>

Индивидуален финансов отчет  
31 декември 2018 г.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети е извършен преглед за обезценка на машините и оборудването и ръководството на Дружеството не е установило индикатори за това, че посочените балансови стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

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

Във връзка с разработването на нова медийна платформа, финансирана със средства от Google Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund, Дружеството е направило разходи за придобиване на сървърна техника в размер на 13 хил.лв.

Към 31 декември 2018 г. или 2017 г., Дружеството не е имало съществени договорни задължения във връзка със закупуване на машини и съоръжения. Дружеството не е заложило машини, съоръжения като обезпечение по свои задължения.

#### 7. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството има следните инвестиции в дъщерни предприятия:

Име на дъщерното предприятие	31 декември 2018		31 декември 2017	
	'000 лв.	участие %	'000 лв.	участие %
Инвестор Имоти.нет ООД	620	100	620	100
Инвестор Пулс ООД	330	70,10	330	70,10
Инвестор ТВ ЕООД	580	100	580	100
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	1 000	100	1 000	100
Висше училище по застраховане и финанси АД	940	90	940	90
Боец.БГ ООД	14	70	-	-
	<b>3 484</b>		<b>3 470</b>	

Инвестициите в дъщерни предприятия са отразени във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

През отчетния период, Дружеството е съучредител и участва със 70% в капитала на «Боец.БГ» ООД, а през 2017 година придобива 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси.

През 2018 г. и 2017 г. Дружеството не е получавало дивиденди.

Дружеството няма поети условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестиции в дъщерни дружества с изключение на описаните в Пояснение 28.

#### 8. Инвестиционни имоти

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

Съгласно оценка на справедливата стойност на независим оценител към 31 декември 2018 г., имотът е оценен на 108 хил. лв. За 2018 г. и 2017 г. не са отразени приходи и преки оперативни разходи.

**9. Лизинг****9.1. Оперативен лизинг**

Като оперативен лизинг, Дружеството отчита следните договори:

-Договор за наем на нови офис-помещения с месечна такса 2 300 лв. Договорът е с неотменяем срок до 01.10.2020 г.

-Договор за наем на складови помещения с месечна такса 498 лв.

-Договор за наем на превозни средства с обща месечна наемна цена от 1 800 лв. Договорът е със срок до 01.01.2020 г.

-Договор за наем на радио студио с месечна такса 200 лв. Срок на договора до 31.01.2019 г.

-Договор за наем на телевизионно студио с годишна цена от 12 000 лв. Срок на договора до 31.12.2019 г

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

	<b>Дължими минимални лизингови плащания</b>		
	<b>До 1 година</b>	<b>От 1 до 5 години</b>	<b>Общо</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Към 31 декември 2018 г.	67	25	92
Към 31 декември 2017 г.	69	51	120

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 141 хил. лв. (2017 г.: 121 хил. лв.). Тази сума включва минималните лизингови плащания. Договорите за оперативен лизинг на Дружеството не съдържат клаузи за условен наем.

**10. Отсрочени данъчни активи и пасиви**

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

<b>Отсрочени данъчни пасиви (активи)</b>	<b>1 януари 2018</b>	<b>Признати в печалбата или загубата</b>	<b>31 декември 2018</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Нетекучи активи</b>			
Нематериални активи	(3)	8	(5)
Инвестиционни имоти	6	-	6
<b>Текущи активи</b>			
Краткосрочни финансови активи	4	(4)	-
Търговски и други вземания	(17)	(51)	(68)
<b>Текущи пасиви</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	(20)	(5)	(25)
<b>Неползвани данъчни загуби</b>	-	(11)	(11)
	<b>(30)</b>	<b>(63)</b>	<b>(104)</b>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	<b>(40)</b>		<b>(104)</b>
Отсрочени данъчни пасиви	<b>10</b>		<b>11</b>
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<b>(30)</b>		<b>(93)</b>



Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2017	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и съоръжения	(2)	2	-
Нематериални активи	(3)	-	(3)
Инвестиционни имоти	6	-	6
<b>Текущи активи</b>			
Краткосрочни финансови активи	-	4	4
Търговски и други вземания	(8)	(9)	(17)
<b>Текущи пасиви</b>			
Пенсионни и други задължения към персонала	(19)	(1)	(20)
	<u>(26)</u>	<u>(4)</u>	<u>(30)</u>
Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	<u>(32)</u>		<u>(40)</u>
Отсрочени данъчни пасиви	<u>6</u>		<u>10</u>
<b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>	<u><b>(26)</b></u>		<u><b>(30)</b></u>

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

#### 11. Краткосрочни финансови активи

Представените в отчета за финансовото състояние краткосрочни финансови активи към 31.12.2017 г., представляват финансови активи, отчитани по справедлива цена през отчета за печалбата или загубата, определена на база на последната обявена цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката и включват дялове в колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване в оборотен портфейл.

За повече информация относно определянето на справедливата стойност на тази категория финансови активи, вижте Пояснение 31.1.

	31 декември 2018	31 декември 2017
	'000 лв.	'000 лв.
Дялове в ДФ Реал Финанс Балансиран фонд	-	2 027
Дялове в ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд	-	2 018
<b>Балансова стойност</b>	<u>-</u>	<u>4 045</u>

Към 31.12.2017 г. краткосрочните финансови активи 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“.

**12. Търговски и други вземания**

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Търговски вземания	2 846	2 475
Вземания от предоставени заеми	78	150
Вземания по допълнителни парични вноски	-	47
Съдебни и присъдени вземания	28	28
Дебиторски разчети	1	23
Други вземания и аванси, нетно	2 635	10 765
<b>Финансови активи</b>	<b>5 588</b>	<b>13 488</b>
Предплатени разходи	771	761
Предоставени аванси	66	90
Вземания за данъци върху дохода	5	-
Други	3	-
<b>Нефинансови активи</b>	<b>845</b>	<b>851</b>
<b>Общо вземания</b>	<b>6 433</b>	<b>14 339</b>

Предоставените търговски заеми в размер на 78 хил.лв. са отпуснати с 5 % лихва на годишна база и срок са със срок на погасяване до 31.12.2019 г.

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Търговски вземания, брутна сума преди обезценка	3 194	2 625
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка на търговски вземания	(348)	(150)
<b>Търговски вземания</b>	<b>2 846</b>	<b>2 475</b>

Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Всички търговски и други финансови вземания на Дружеството 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	(150)	(50)
Ефект от прилагане на МСФО 9	(565)	-
Отписани суми (несъбираеми)	38	11
Загуба от обезценка	(309)	(117)
Възстановяване на загуба от обезценка	294	6
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>(692)</b>	<b>(150)</b>

Признатите очаквани кредитни загуби във връзка с други финансовия вземания съответно към 01.01.2018 г. и 31.12.2018 г. са в размер на 305 хил.лв. и 74 хил.лв.

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

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

Всички други вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка. Анализ на необезценените просрочени търговски и други вземания е представен в Пояснение 30.2.

### 13. 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	251	1 388
- евро	30	17
-щатски долари	-	6
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>281</b>	<b>1 411</b>

Към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г. Дружеството няма блокирани парични средства. Дружеството 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 Дружеството.

### 14. Собствен капитал

#### 14.1. Акционерен капитал

Към датата на отчета, дружеството е с регистриран акционерен капитал в размер на 4 782 362 лв., който се състои от 4 782 362 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лв. за всяка. Всички акции са от един и същи клас и предоставят еднакви права на акционерите – право на един глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството, право на получаване на дивиденди и право на ликвидационен дял.

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

Списъкът с основните акционери, притежаващи над 5 % участие в капитала на Дружеството, съответно към 31 декември 2018 г. и 31 декември 2017 г. е представен както следва:

	31 декември 2018	31 декември 2018	31 декември 2017	31 декември 2017
	Брой акции	%	Брой акции	%
МСАТ Кейбъл ЕАД	2 408 317	50,36	2 966 357	62,03
ЦКБ АД	237 700	4,97	296 100	6,19
Други инвеститори, притежаващи под 5 % от капитала	2 136 345	44,67	1 816 005	37,97
<b>Нетен брой акции</b>	<b>4 782 362</b>	<b>100,00</b>	<b>4 782 362</b>	<b>100,00</b>

**14.2. Премийни резерви**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Премиен резерв	24 830	24 830
<b>Общо премиен резерв</b>	<b>24 830</b>	<b>24 830</b>

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

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

**14.3. Други резерви**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Преоценъчен резерв	8 546	8 617
Други резерви	1 135	1 135
Законови резерви	328	215
<b>Общо други резерви</b>	<b>10 009</b>	<b>9 967</b>

Другите резерви в размер на 1 135 хил. лв. са формирани при разпределение на печалбите във фонд резервен, надхвърлящи законоустановения минимум. На Общо събрание на акционерите, проведено на 29.06.2018 г. е взето решение нетната печалба за 2017 г. в размер на 113 хил. лв. да бъде разпределена като Законови резерви.

Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, които се заделят докато законовите резерви не достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Законовите резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди.

Намалението на стойността на преоценъчния резерв в размер на - 71 хил. лв. се дължи на оценката по справедлива стойност на нематериалните активи на Дружеството в края на отчетния период.

**15. Възнаграждения на персонала****15.1. Разходи за персонала**

Разходите за възнаграждения на персонала включват:	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разходи за заплати	(4 861)	(4 590)
Приходи/(Разходи) за компенсируеми отпуски и осигуровките върху тях, нетно	9	(31)
Разходи за социални осигуровки	(855)	(800)
<b>Разходи за персонала</b>	<b>(5 707)</b>	<b>(5 421)</b>

**15.2. 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>Текущи:</b>		
Задължения към персонала за възнаграждения	342	330
Задължения към осигурителни предприятия	495	248
Други краткосрочни задължения към персонала	112	121
Планове с дефинирани доходи	7	7
<b>Текущи пенсионни и други задължения към персонала</b>	<b>956</b>	<b>706</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.

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

Дружеството 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, Дружеството 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>121</b>	<b>95</b>
Начислени	112	121
Изплатени	(121)	(95)
<b>В края на периода</b>	<b>112</b>	<b>121</b>

**16. Търговски и други задължения**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Търговски задължения	2 097	1 509
Задължения към доверители	4	4
Лихви по погасени получени търговски заеми	7	7
Други задължения	446	1 505
<b>Финансови пасиви</b>	<b>2 554</b>	<b>3 025</b>

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Финансиране за ДА	26	65
Приходи за бъдещи периоди	452	332
Получени аванси от клиенти	42	17
Данъчни задължения (с изключение на данъци върху дохода)	444	327
Други задължения	5	113
<b>Нефинансови пасиви</b>	<b>969</b>	<b>854</b>
<b>Текущи търговски и други задължения</b>	<b>3 523</b>	<b>3 879</b>

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

Признатите приходи за бъдещи периоди се отнасят за предплатена реклама.

За 2018 г. през отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход са признати приходи от финансираня в размер на 40 хил.лв. ( 2017 г. - 85 хил. лв.). Приходите са признати пропорционално на срока на полезен живот на закупените активи.

Текущите данъчни задължения имат следния характер:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Данък върху добавената стойност	264	201
Други алтернативни данъци	12	14
Данъци върху доходите на физически лица	168	112
	<b>444</b>	<b>327</b>

## 17. Приходи от продажби

Приходите от продажби на дружеството са изцяло формирани от предоставяните рекламни, информационни и технически услуги, свързани с поддръжката на уеб-сайтове.

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

### 17.1. Приходи от продажби по вид на услуга:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Рекламни услуги	8 788	9 536
Информационни услуги	23	53
Наеми	18	62
Административни и технически услуги	129	169
	<b>8 958</b>	<b>9 820</b>

### 17.2. Приходи от продажби по канали за продажба:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от директни клиенти	7 244	7 824
Приходи от рекламни агенции	1704	1991
Приходи от населението	10	5
	<b>8 958</b>	<b>9 820</b>

**17.3. Приходи от продажби по географски райони:**

В зависимост от географския признак на източниците на приходи – приходите от продажби от клиенти извън страната са 1,77% от общите за 2018 г. (за 2017 г. – 0,90%).

**18. Други приходи**

Другите приходи на Дружеството включват:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Приходи от финансираня	39	85
Приходи от неустойки с обезщетителен характер	-	6
Отписани задължения	12	70
Други приходи, несвързани с продажби	4	8
	<b>55</b>	<b>169</b>

Приходите от финансираня имат следния характер:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансираня за ДМА	28	25
Финансираня за НДА	11	60
	<b>39</b>	<b>85</b>

**19. Разходи за материали**

Разходите за материали включват:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Горива	(60)	(62)
Технически консумативи	(34)	(25)
Канцеларски материали	(16)	(17)
Рекламни материали	(15)	(19)
Дълготрайни активи под стойностния праг	(17)	(6)
Резервни части за автомобили	(6)	(3)
Други разходи за материали	(27)	(13)
	<b>(175)</b>	<b>(145)</b>

**20. Разходи за външни услуги**

Разходите за външни услуги включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Разходи за разпространение на телевизионен сигнал	(1 357)	(1 315)
Разходи за отпечатване на списание	(739)	(727)
Разходи за реклама	(555)	(837)
Разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване	(678)	(518)
Разходи за изработка на репортажи и предавания	(360)	(410)
Информационни и лицензионни такси	(317)	(190)
Режийни разходи	(160)	(143)
Разходи за събития	(161)	(150)
Разходи за наеми	(141)	(121)
Консултантски услуги и комисионни	(84)	(106)
Разходи за интернет	(70)	(63)
Разходи за телефони	(51)	(56)
Разходи за ремонт и поддръжка	(37)	(38)
Абонаменти	(45)	(35)
Поддръжка на интернет проекти	(31)	(21)
Застраховки	(16)	(20)
Алтернативни данъци и админ. такси	(36)	(17)
Куриерски услуги	(15)	(15)
Други разходи за външни услуги	(50)	(34)
	<b>(4 903)</b>	<b>(4 816)</b>

**21. Други приходи/(разходи), нетно**

Другите разходи на Дружеството включват:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Представителни и социални разходи	(133)	(80)
Командировки и служебни пътувания	(50)	(62)
Приходи/(Разходи) за обезценка и отписване на вземания, включително преизчислени съгласно МСФО 9	343	(122)
Разходи за дарения и награди	(5)	(4)
Разходи за неустойки	(4)	(124)
Други разходи	(29)	(8)
	<b>122</b>	<b>(400)</b>

**22. 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	-	(245)
Загуба от операции с финансови активи	(31)	-
Банкови такси и комисионни	(11)	(9)
Разходи от промяна на валутните курсове	-	(2)
<b>Финансови разходи</b>	<b>(42)</b>	<b>(256)</b>



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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от операции с финансови активи	1 713	1 482
Приходи от лихви върху финансови активи, отчитани по амортизирана стойност и финансови инструменти на разположение за продажба	230	96
Приходи от промяна на валутните курсове	1	1
<b>Финансови приходи</b>	<b>1 944</b>	<b>1 579</b>

### 23. 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	52	162
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	(5)	(16)
Данъчен ефект от:		
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(94)	(89)
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	99	53
<b>Текущ разход за данъци върху дохода</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>
<b>Отсрочените данъчни приходи</b>		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	63	4
<b>Разходи за данъци върху дохода</b>	<b>63</b>	<b>(48)</b>

Пояснение 10 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

### 24. Доход на акция и дивиденди

#### 24.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

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, подлежаща на разпределение (в лв.)	115 000	114 000
Средно претеглен брой акции	4 782 362	3 321 085
<b>Основен доход на акция (в лв. за акция)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>

#### 24.2. Дивиденди

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

**25. Сделки със свързани лица**

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дъщерни и асоциирани предприятия, предприятия под общ контрол, както и ключов управленски персонал.

В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки между свързани лица. „Инвестор.БГ“ АД рекламира дейността си на сайтовете на дъщерните си дружества и предоставя технически услуги за поддръжка на интернет-сайтовете на дъщерните си дружества под формата на администриране, модерация и дизайн, програмиране, подготовка и управление на банер-позиции, брендиране, маркетингови проучвания и анализи, организационни и административни услуги.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

**25.1. Сделки със собствениците**

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
<b>Получени заеми</b>		
Получен краткосрочен заем	-	4 983
Платени получени заеми	-	(7 987)
Разходи за лихви по получени заеми	-	(198)
Платени лихви по получени заеми	(73)	(681)
<b>Продажба на услуги</b>		
Предоставени права за излъчване	32	35
Предоставени рекламни услуги	14	86
<b>Покупки на услуги</b>		
Разходи по разпространение на ТВ сигнал	(29)	(29)

**25.2. Сделки с дъщерни предприятия**

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени заеми	(2 934)	(3 850)
Платени предоставени заеми	1 350	153
Приходи от лихви по предоставени заеми	223	27
Получени лихви от предоставени заеми	3	2
<b>Получени заеми</b>		
Получени краткосрочни заеми	-	1 642
Платени получени заеми	-	(2 479)
Разходи за лихви по получени заеми	-	(40)
Платени лихви по получени заеми	(42)	(596)
<b>Продажба на услуги</b>		
Извършено техническо, административно, маркетингово и търговско обслужване	129	167
Рекламни услуги	150	774
Наеми	-	60

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Покупки на услуги</b>		
Рекламни услуги и материали	(166)	(165)
Право на ползване на бранд за събития	(3)	(4)
Рекламно обслужване и хардуерна поддръжка	(16)	(15)
Лицензионни права за излъчване	(50)	-
Други приходи от услуги	-	(4)

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Продажба на услуги</b>		
Рекламни услуги	147	75
Продажба на активи	-	-
Наем на активи	3	4
Предоставени права за излъчване	22	24
<b>Покупки на стоки и услуги</b>		
Рекламно обслужване и хардуерна поддръжка	-	-
Представителни разходи	(7)	(6)
Рекламни услуги и видеоматериали	(31)	(26)
Наеми	(6)	(6)
Посреднически услуги	-	-
Услуги по управление	(24)	(24)
Други услуги	(1)	-

**25.4. Сделки с други свързани лица**

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Предоставени заеми</b>		
Предоставени краткосрочни заеми	(82)	(709)
Платени предоставени заеми	83	-
Приходи от лихви по предоставени заеми	3	6
Постъпления от лихви по предоставени заеми	2	-
<b>Продажба на услуги</b>		
Рекламни услуги	15	51
<b>Покупки на стоки и услуги</b>		
Представителни и командировъчни разходи	(4)	-

**25.5. Сделки с ключов управленски персонал**

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите, Управителния съвет и Надзорния съвет. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
<b>Краткосрочни възнаграждения:</b>		
Заплати	(73)	(72)
Разходи за социални осигуровки	(5)	(5)
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>(78)</b>	<b>(77)</b>

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

	<b>31 декември 2018 '000 лв.</b>	<b>31 декември 2017 '000 лв.</b>
<b>Нетекущи вземания от:</b>		
- дъщерни предприятия, нетно	9 707	3 512
Общо нетекущи вземания от свързани лица, нетно	<u>9 707</u>	<u>3 512</u>
<b>Текущи вземания от:</b>		
- собственици, нетно	114	96
- дъщерни предприятия, нетно	10 734	1 602
- управленски персонал, нетно	-	50
- други свързани лица под общ контрол, нетно	91	61
- други свързани лица, нетно	49	31
Общо текущи вземания от свързани лица, нетно	<u>10 988</u>	<u>1 843</u>
Общо вземания от свързани лица, нетно	<u>20 695</u>	<u>5 355</u>
Общо вземания от свързани лица, брутна сума преди обезценка	20 960	5 355
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка	<u>(265)</u>	<u>-</u>
Общо вземания от свързани лица	<u>20 695</u>	<u>5 355</u>

Нетекущите вземания от дъщерни предприятия в размер на 9 707 хил. лв., в това число лихви 1 772 хил. лв. са от предоставени от Дружеството търговски заеми с 5-годишен срок на погасяване при от 4.3 % до 5% годишна лихва.

Текущите вземания от собственици в размер на 114 хил.лв. са текущи търговски вземания, свързани с предоставени услуги по предоставени права за излъчване на ТВ програма.

Текущите вземания от дъщерни предприятия в размер на 15 936 хил.лв. имат следният характер:

- ▶ търговски вземания от обичайна дейност в размер на 759 хил.лв. нетно след обезценка;
- ▶ предоставен краткосрочен заем в размер на 477 хил.лв. нетно след обезценка, в това число лихви – 18 хил.лв. при годишна лихва 4,5% със срок на погасяване до 31.12.2019 г. ;
- ▶ вземания, свързани с договори за новация – 9 498 хил.лв., нетно след обезценка.

Текущите вземания от свързани лица под общ контрол в размер на 91 хил.лв. са в резултата на обичайната търговска дейност на дружеството.

Текущите вземания към други свързани лица, в размер на 49 хил.лв. имат следния характер :

- ▶ предоставен краткосрочен заем в размер на 31 хил.лв., в това число лихви – 1 хил.лв. при годишна лихва 5% със срок на погасяване до 31.12.2019 г. ;
- ▶ търговски вземания от обичайна дейност в размер на 18 хил.лв. нетно след обезценка.

Изменението в обезценката на вземанията от свързани лица може да бъде представено по следния начин:

	2018 '000 лв.
Салдо към 1 януари	-
Ефект от прилагане на МСФО 9	(201)
Отписани суми (несъбираеми)	-
Загуба от обезценка	(102)
Възстановяване на загуба от обезценка	38
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>(265)</b>

Задълженията към свързани лица включват следните задължения:

	31 декември 2018 '000 лв.	31 декември 2017 '000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Задължения към:</b>		
- собственици	-	82
- дъщерни предприятия	3 637	68
- други свързани лица под общ контрол	9	6
- ключов управленски персонал	6	5
- други свързани лица	5	2
<b>Общо текущи задължения към свързани лица</b>	<b>3 657</b>	<b>163</b>
<b>Общо задължения към свързани лица</b>	<b>3 657</b>	<b>163</b>

Текущите задълженията към дъщерни предприятия в размер на 3 637 хил.лв. имат следния характер:

- ▶ краткосрочни задължения по договори за цесии в размер на 3 588 хил.лв със срок на погасяване до 31.12.2019 г.
- ▶ търговски задължения по получени аванси и услуги – 49 хил.лв.

Текущите задължения към дружества под общ контрол представляват търговски задължения в размер на 9 хил. лв.

Текущите задължения към ключов управленски персонал представляват задължения за краткосрочни възнаграждения в размер на 6 хил. лв.

Текущите вземанията и задълженията към свързаните предприятия се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

## 27. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството е осъществило следните инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

- ▶ Към 31.12.2018 г. Дружеството е извършило прихващане на насрещни разчети от вземане по отпуснат паричен заем на дъщерно предприятие със задължение към дъщерното предприятие по договор за цесия в размер на 1 613 хил. лв.
- ▶ Към 31.12.2017 г. Дружеството е трансформирало вземане по отпуснат паричен заем на дъщерно предприятие в инвестиция в дъщерното предприятие в размер на 82 хил. лв.

**28. Условни активи и условни пасиви**

Дружеството е поело 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.

Дружеството е поело ангажимент за банкова гаранция на дъщерното дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД на стойност 5 хил.лв.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, не са налични други условни задължения и / или ангажименти.

**29. Категории финансови активи и пасиви**

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

Финансови активи	Пояснение	2018	2017
		'000 лв.	'000 лв.
Дългови инструменти по амортизирана стойност			
Търговски вземания и други вземания	12	5 588	-
Вземания от свързани лица	26	20 695	-
Пари и парични еквиваленти	13	281	-
Кредити и вземания (до 31.12.2017 г.):			
Търговски вземания и други вземания		-	13 171
Вземания от свързани лица		-	5 154
Пари и парични еквиваленти		-	1 411
		<b>26 564</b>	<b>19 736</b>
Финансови активи на разположение за продажба (до 31.12.2017 г.)			
Дялови участия без значително влияние		-	4
Финансови активи държани за търгуване:			
Краткосрочни финансови активи	11	-	4 045
		-	4 049
<b>Общо финансови активи</b>		<b>26 564</b>	<b>23 785</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Търговски и други задължения	16	2 554	3 025
Задължения към свързани лица	26	3 657	163
		<b>6 211</b>	<b>3 188</b>

Вижте Пояснение 4.13 и 4.14 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в Пояснение 30.

**30. Рискове, свързани с финансовите инструменти****Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска**

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 29. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от членове на Управителния съвет. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средно срочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари. Дългосрочните финансови инвестиции се управляват, така че да имат дългосрочна възвращаемост.

Дружеството не се занимава активно с търгуването на финансови активи за спекулативни цели.

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

**30.1. Анализ на пазарния риск**

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, което се дължи на оперативната дейност на Дружеството.

Дружеството не е изложено на лихвен риск, тъй като няма финансови инструменти с променлив лихвен процент. Политиката на Дружеството относно управлението на лихвения риск е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти с фиксирани лихвени проценти.

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

**30.1.1. Валутен риск**

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

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото и Дружеството 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 Дружеството 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
<b>31 декември 2018 г.</b>		
Финансови активи	1	7
Финансови пасиви	(37)	(24)
Общо излагане на риск	<b>(36)</b>	<b>(16)</b>
<b>31 декември 2017 г.</b>		
Финансови активи	8	50
Финансови пасиви	(15)	(159)
Общо излагане на риск	<b>(7)</b>	<b>(109)</b>

Дружеството 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 Дружеството на валутен риск не е значителна.

### 30.2. Анализ на кредитния риск

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

Излагането на Дружеството 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.
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Търговски и други вземания	5 588	-
Вземания от свързани лица	20 695	-
Пари и парични еквиваленти	281	-
Кредити и вземания (до 31.12.2017 г.)		
Търговски и други вземания	-	13 171
Вземания от свързани лица	-	5 154
Пари и парични еквиваленти	-	1 411
<b>Балансова стойност</b>	<b>26 564</b>	<b>19 736</b>

Дружеството 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 Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството 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.

Дружеството 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 Дружеството 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 Дружеството по отношение на тези финансови инструменти.



**30.3. Анализ на ликвидния риск**

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството 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 Дружеството за периода.

Ефективното управление на ликвидността на Дружеството 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 Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2018 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца '000 лв.	Между 6 и 12 месеца '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.
Търговски и други задължения	3 523	-	-	-
Задължения към свързани лица	-	3 657	-	-
<b>Общо</b>	<b>3 523</b>	<b>3 657</b>	-	-

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

31 декември 2017 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца '000 лв.	Между 6 и 12 месеца '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Над 5 години '000 лв.
Търговски и други задължения	1 509	-	-	-
Задължения към свързани лица	163	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>1 672</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 Дружеството 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.

**31. Оценяване по справедлива стойност****31.1. 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.

Индивидуален финансов отчет  
31 декември 2018 г.

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

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

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

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

31 декември 2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Активи</b>				
Финансови активи, държани за търгуване	4 045	-	-	4 045
<b>Нетна справедлива стойност</b>	<b>4 045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 045</b>

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### Финансови активи, държани за търгуване

Справедливата стойност на инвестициите на Дружеството 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“.

#### 31.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2018 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	-	-	108	108
<b>Нематериални активи:</b>				
- авторски и други права върху собственост	-	-	12 718	12 718
- лицензии за радио и телевизия	-	-	3 962	3 962

31 декември 2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Инвестиционни имоти:</b>				
- земя и сграда	-	-	108	108
<b>Нематериални активи:</b>				
- авторски и други права върху собственост	-	-	12 061	12 061
- лицензии за радио и телевизия	-	-	3 979	3 979

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

Инвестиционните имоти не се търгуват на активен пазар. Оценката по справедлива стойност на тези имоти се базира на оценката на независим лицензиран оценител. Справедливата стойност е определена на база на оценителски методи, които я позиционират в трето ниво в йерархията на справедливата стойност. За използване сравнителния метод, метода на вещната стойност и метода на приходната стойност са използвани ненаблюдаеми данни. Оценката е чувствителна към промени и в трите предположения. Входящите данни, използвани при оценяването към 31 декември 2018 г., са както следва:

Брутен годишен доход от наем	1 278 евро
Остагъчен срок за експлоатация	65 години
Очаквана възвръщаемост	7 %

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.

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.

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

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- ▶ да осигури способността на Дружеството 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.

Дружеството определя сумата на необходимия капитал пропорционално на риска. Дружеството 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, дружеството 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.

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

Гиъринг индексът към 31 декември 2018 г., съответно 31 декември 2017 г. е както следва:

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Общо задължения	8 147	4 810
Собствен капитал	40 166	40 173
<b>Коефициент задължения / капитал (гиъринг индекс)</b>	<b>0,20</b>	<b>0,12</b>

### 33. Събития след края на отчетния период

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

### 34. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на 21.03.2019 г.