

Пояснения към консолидирания финансов отчет

1. Информация за Групата

ИНВЕСТОР.БГ /Компанията-майка/ е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър под номер ЕИК 130277328. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН Дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества. Акциите на Дружеството са регистрирани на Българска фондова борса. Седалището и адресът на управление е в гр. София, бул. „Брюксел“ № 1.

Към датата на консолидирания финансов отчет на Групата - 31.12.2019 г., „Инвестор.БГ“ АД притежава контролни участия в следните дружества:

- ▶ „Инвестор Пулс“ ООД – 936 дяла по 10 лева всеки, представляващи 70,10% от капитала на Дружеството (2018 г.: 70,10%);
- ▶ „Инвестор Имоти.нет“ ООД – 1,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2018 г.: 100%);
- ▶ „Инвестор ТВ“ ЕООД – 500,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2018 г.: 100%).
- ▶ „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД – 100 дяла по 50 лева всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2018 г.: 100%).
- ▶ „Бранд продакшънс“ ООД – „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД притежава 50% от капитала на Дружеството (2018 г.: 50%)
- ▶ „Висше училище по застраховане и финанси“ АД - 63 000 обикновени поименни акции, всяка с номинална стойност от 1 лв. (един лев), представляващи 90% от регистрирания капитал на Дружеството (2018 г.: 90%).
- ▶ Висше училище по застраховане и финанси, на което „Висше училище по застраховане и финанси“ АД е учредител;
- ▶ „Проджект къмпани 1“ АД – „Висше училище по застраховане и финанси“ АД притежава 33 000 бр. акции (66% от акциите) с номинална стойност от 1 лв. всяка от тях, и с обща номинална стойност от 33 000 лв. (2018 г.: 66%);
- ▶ „Рубикон проджект“ ЕООД - „Проджект къмпани 1“ АД притежава 100% от капитала на Дружеството разпределен в 34 148 дяла по 100 лв. всеки (2018 г.: 100%);
- ▶ „Боец.БГ“ ООД – през 2019 г. „Инвестор.БГ“ АД придобива останалите 30% от капитала на Дружеството, с което става едноличен собственик на капитала му, представляващ 2 000 дяла по 10 лв. всеки. (2018 г.: 70%)

1.1. Предмет на дейност

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

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

Основна дейност на дружествата от сегмент „Образование“ - групата е собственик на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси (ВУЗФ). ВУЗФ е основано с Решение на 39-то НС от 25.07.2002 г. като частно специализирано висше училище, което обучава студенти

в бакалавърска, магистърска и докторска степени по специалности от професионалното направление "Икономика".

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

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

1.2. Капитал и управление

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

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

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

Броят на наетите лица в Групата към 31 декември 2019 г. е 431 лица. (към 31 декември 2018 г. е 456 лица)

Към 31 декември 2019 г. мажоритарен собственик на Групата Инвестор.БГ АД е „МСАТ Кейбъл“ ЕАД, чийто едноличен собственик на капитала е „ХОЛДИНГ ВАРНА“ АД - публично дружество, акциите му се търгуват на регулиран пазар, поради което е налице изключението на § 2, ал.1, т.1 от ЗМИП.

2. Основа за изготвяне на консолидиран финансов отчет

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

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2018 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база наличната информация за предвидимото бъдеще. Въпреки че финансовият резултат на Групата през отчетния период е загуба и отчетените парични потоци от оперативна дейност са отрицателни, ръководството счита, че финансовото състояние ще се подобри в резултат на постигането на синергии с медийните канали, част от портфолиото на Инвестор медия груп и развитието на телевизионния канал Bloomberg TV Bulgaria.

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

3. Промени в счетоводната политика**3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2019 г.**

Групата 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 Групата и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г.:

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

МСФО 16 „Лизинг“ заменя МСС 17 „Лизинги“, както и три разяснения: КРМСФО 4 „Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг“, ПКР 15 „Оперативен лизинг – стимули“ и ПКР 27 „Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг“.

Приемането на този нов стандарт води до признаване от Групата на актив с право на ползване и на свързаните с него лизингови задължения във връзка с всички предишни оперативни лизингови договори, с изключение на онези, които са идентифицирани като договори за активи с ниска стойност или с оставащ срок на лизинг по-малко от 12 месеца от датата на първоначалното прилагане.

Новият стандарт е приложен, използвайки модифицирания ретроспективен подход от МСФО 16) без отчитане на кумулативен ефект от приемането на МСФО 16. Групата оценява пасива по лизинговите договори към датата на преминаване към МСФО по настоящата стойност на оставащите лизингови плащания, дисконтирани с диференциалния лихвен процент на лизингополучателя към датата на първоначално прилагане на МСФО 16. Активът с право на ползване към датата на първоначалното прилагане на МСФО 16 се оценява със сумата, равна на пасива по лизинга, коригирана със сумата на всички авансово платени или начислени лизингови плащания, свързани с този лизингов договор, призната в отчета за финансовото състояние, непосредствено преди датата на първоначално прилагане на МСФО 16. Предходните периоди не са преизчислени.

За договори, сключени преди датата на първоначалното прилагане, Групата е избрала да приложи определението за лизинг съгласно МСС 17 и КРМСФО 4 и не е приложила МСФО 16 за договори, които преди това не са били идентифицирани като лизинг съгласно МСС 17 и КРМСФО 4.

Дружеството е избрало да не включва първоначалните преки разходи в оценката на актива с право на ползване за съществуващи оперативни лизингови договори към датата на първоначалното прилагане на МСФО 16, която е 1 януари 2019 г. Към тази дата, Групата също така е избрала да признае активите с право на ползване в размер, равен на лизинговото задължение, коригирано с всички предплатени или начислени лизингови плащания, които са съществували към тази дата.

Групата не е извършила преглед за обезценка на активите с право на използване към датата на първоначалното прилагане. Вместо това е възприела най-последната си историческата оценка за това дали определени лизингови договори са обременяващи непосредствено преди датата на първоначалното прилагане на МСФО 16.

На датата на преминаване към новия стандарт Групата е възприела за определени лизингови договори, които преди са били отчитани като оперативен лизинг и са с остатъчен срок на лизинговия договор по-малък от 12 месеца или са за наем на активи с ниска стойност, да се ползва облекченото преминаване към новия стандарт, съгласно което не се признават активи с право на ползване, а се отчита разход за лизинг по линейния метод за оставащия срок на договора.

За тези договори за лизинг, които преди са били класифицирани като финансов лизинг, активът с правото на ползване и лизинговото задължение са оценени със същите суми към датата на

първоначалното прилагане на стандарта, с които са били съгласно МСС 17 непосредствено преди датата на първоначалното прилагане.

За оценката на лизинговите задължения на датата на преминаването към МСФО 16 е използван среднопретеглен диференциален лихвен процент в размер на 3%.

По-долу е представено съответствие на позициите от финансовия отчет съгласно МСС 17 и новите позиции съгласно МСФО 16 към 1 януари 2019 г.:

МСФО 16	Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	Ефект от преизчисление	Балансова стойност към 1 януари 2019 г.
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Имоти, машини и съоръжения	4 736	389	5 125
Задължения по лизингови договори	-	(389)	(389)
Обща сума	4 736	-	4 736

Съответствието на общите задължения за оперативен лизинг към 31 декември 2018 г. (както е оповестено във финансовия отчет към 31 декември 2018 г.) със задълженията по лизинг, признати към 1 януари 2019 г., е представено, както следва:

	МСФО 16 1 януари 2019 г. хил. лв.
Общо задължения за оперативен лизинг, оповестени към 31 декември 2018 г.	-
Задължения за оперативен лизинг преди дисконтиране	422
Дисконтиране с използване на диференциален лихвен процент	(33)
Задължения за оперативен лизинг	389
Рекласификация на падежирали задължения от предходни от търговски задължения в задължения за лизингови договори	89
Общо задължения по лизингови договори, признати съгласно МСФО 16 към 1 януари 2019 г.	478

Таблицата по-долу представя обобщение на финансовото въздействие от прилагането на МСФО 16 върху отчетите на Дружеството:

В хил. лв.	1.1.2019	За годината, приключваща на 31.12.2019
Актив с право на ползване – Пояснение 10	392	313
Лизингово задължение – Пояснение 11	(389)	(317)
ефект върху отчета за печалбата или загубата:		
- Увеличение на амортизацията	-	(79)
- Увеличение на разходи за лихви	-	(11)
- Намаление на разходите за наем	-	84

Групата е приложила следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Групата:

- МСФО 9 “Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 “Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017

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

Към датата на одобрение на финансовия отчет следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовия период, започващ на 1 януари 2019 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Групата. Информацията, която се очаква да е приложима за финансовите отчети на Групата е представена по – долу.

Промените са свързани със следните стандарти:¹

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета 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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

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

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

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

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

Групата представя един сравнителен период, тъй като не е налице нито едно от изброените събития. В случаите, в които има корекции по отношение на класифицирането на елементите на консолидираните финансови отчети, съответните сравнителни данни също са били рекласифицирани с оглед осигуряването на сравнимост между отчетните периоди.

4.3. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на компанията-майка и всички дъщерни дружества към 31 декември 2019 г. Дъщерните дружества са всички дружества, които се намират под контрола на Компанията-майка. 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.

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

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

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

Ако Групата загуби контрол над дъщерното дружество, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано дружество. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно дружество, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр.

реклафицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

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

4.4. Бизнес комбинации

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

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

За всяка бизнес комбинация Групата оценява всяко неконтролиращо участие в придобиваното дружество, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен дял, или по справедлива стойност или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното дружество. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или, ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

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

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

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата отчита провизорни суми за статиите, за които отчитането не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира със задна дата тези

провизорни суми или признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване и, ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобиващия, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното дружество. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като актив или пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“ или в печалбата или загубата или като промяна в другия всеобхватен доход. Ако възнаграждението под условие е класифицирано като собствен капитал, то не се преоценява до окончателното му уреждане в собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които представляват провизорни суми през периода на оценяване, се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

4.5. Сделки с неконтролиращи участия

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

4.6. Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия

Съвместно предприятие е договорно споразумение, по силата на което Групата и други независими страни се заемат със стопанска дейност, която подлежи на съвместен контрол и страните притежаващи съвместен контрол върху предприятието имат право на нетните активи на предприятието. Инвестициите в съвместни предприятия се отчитат по метода на собствения капитал.

4.7. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.8. Отчитане по сегменти

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

- ▶ Медии и комуникационни услуги;
- ▶ Образование;
- ▶ Недвижими имоти.

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

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

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

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

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

4.9. Приходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги от всеки един бизнес сегмент на Групата. Приходите от основните услуги са представени в пояснение 22.

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

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

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

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

4.9.1. Предоставяне на стоки

Продажбата на стоки включва продажба на рекламни и учебни стоки и материали.

4.9.2. Предоставяне на услуги

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

4.9.3. Приходи от лихви и дивиденди

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

4.9.4. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранятията се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране) когато има значителна сигурност, че Групата ще получи финансирането и ще изпълни условията,

при които то е отпуснато. Финансиране, целящо да обезщети Групата за текущо възникнали разходи се признава като приход в същия период, в който са възникнали разходите. Финансиране, целящо да компенсира Групата за направени разходи по придобиване на активи, се признава като приход от финансиране пропорционално на начислената за периода амортизация на активите, придобити с полученото финансиране.

4.10. Оперативни разходи

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

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

4.11. Разходи за лихви

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

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

4.12. Репутация

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

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

4.13. Други нематериални активи

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

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

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

При продажба или отписване на преоценения актив, останалият преоценен резерв се отразява за сметка на неразпределената печалба.

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Завършването на нематериалния актив е технически изпълнимо, така че той да бъде на разположение за ползване или продажба;
- ▶ Групата възнамерява да завърши нематериалния актив и да го използва или продаде;
- ▶ Групата има възможност да използва или да продаде нематериалния актив;
- ▶ Нематериалният актив ще генерира вероятни бъдещи икономически ползи. Освен това съществува пазар за продукцията на нематериалния актив или за самия нематериален актив, или ако той бъде използван в дейността на Групата, ще генерира икономически ползи;
- ▶ Налични са адекватни технически, финансови и други ресурси за приключване на развойната дейност и за ползването или продажбата на нематериалния актив;
- ▶ Разходите, отнасящи се до нематериалния актив по време на неговото разработване, могат да бъдат надеждно оценени.

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

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

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

4.14. Имоти, машини и съоръжения

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

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

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

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

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

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

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

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

Избраният праг на същественост за имоти, машини и съоръжения на Групата е в размер на 500,00 лв.

4.15. Отчитане на лизинговите договори

4.15.1. Счетоводна политика, приложима след 1 януари 2019 г.

Групата като лизингополучател

За новите договори, сключени на или след 1 януари 2019 г. Групата преценява дали даден договор е или съдържа лизинг. Лизингът се определя като „договор или част от договор, който предоставя правото да се използва актив (базовият актив) за определен период от време в замяна на възнаграждение.“ За да приложи това определение, Групата извършва три основни преценки:

- дали договорът съдържа идентифициран актив, който или е изрично посочен в договора, или е посочен по подразбиране в момента, когато активът бъде предоставен за ползване
- Групата има правото да получава по същество всички икономически ползи от използването на актива през целия период на ползване, в рамките на определения обхват на правото му да използва актива съгласно договора
- Групата има право да ръководи използването на идентифицирания актив през целия период на ползване.

Групата оценява дали има правото да ръководи „как и с каква цел“ ще се използва активът през целия период на ползване.

Оценяване и признаване на лизинг от дружеството като лизингополучател

На началната дата на лизинговия договор Групата признава актива с право на ползване и пасива по лизинга в отчета за финансовото състояние. Активът с право на ползване се оценява по цена на придобиване, която се състои от размера на първоначалната оценка на пасива по лизинга, първоначалните преки разходи, извършени от Групата, оценка на разходите, които лизингополучателят ще направи за демонтаж и преместване на основния актив в края на лизинговия договор и всякакви лизингови плащания, направени преди датата на започване на лизинговия договор (минус получените стимули по лизинга).

Групата амортизира актива с право на ползване по линейния метод от датата на започване на лизинга до по-ранната от двете дати: края на полезния живот на актива с право на ползване или изтичане на срока на лизинговия договор. Групата също така преглежда активите с право на ползване за обезценка, когато такива индикатори съществуват.

На началната дата на лизинговия договор Групата оценява пасива по лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата, дисконтирани с лихвения процент, заложен в лизинговия договор, ако този процент може да бъде непосредствено определен или диференциалния лихвен процент на Групата.

За да определи диференциалния лихвен процент, Групата:

- използва, когато е възможно, приложимият лихвен процент от последното финансиране от трети страни, коригиран с цел да отрази промените в условията за финансиране, които са настъпили след това последно финансиране; или
- използва лихвен процент състоящ се от безрисковия лихвен процент и надбавка отразяваща кредитния риск свързан с Групата и коригиран допълнително поради специфичните условия на лизинговия договор, в т.ч. срок, държава, валута и обезпечения.

Лизинговите плащания, включени в оценката на лизинговото задължение, се състоят от фиксирани плащания (включително по същество фиксирани), променливи плащания въз основа на индекс или процент, суми, които се очаква да бъдат дължими от лизингополучателя по гаранциите за остатъчна стойност и плащания, произтичащи от опции, ако е достатъчно сигурно, че Дружеството ще упражни тези опции.

След началната дата пасивът по лизинга се намалява с размера на извършените плащания и се увеличава с размера на лихвата. Пасивът по лизинга се преоценява, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Когато задължението за лизинг се преоценява, съответната корекция се отразява в актива с право на ползване или се признава в печалбата или загубата, ако балансовата стойност на актива с право на ползване вече е намалена до нула.

Групата е избрала да отчита краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност, като използва практическите облекчения, предвидени в стандарта. Вместо признаване на активи с право на ползване и задължения по лизингови договори, плащанията във връзка с тях се признават като разход в печалбата или загубата по линейния метод за срока на лизинговия договор.

В отчета за финансовото състояние, активите с право на ползване са включени в имоти, машини и съоръжения, а задълженията по лизингови договори са представени на отделен ред.

Опциите за удължаване и прекратяване са включени в редица наеми на имоти и оборудване в Групата. Те се използват за увеличаване на оперативната гъвкавост по отношение на управлението на активите, използвани в операциите на Дружеството. Повечето притежавани опции за удължаване и прекратяване се упражняват само от Групата, а не от съответния лизингодател.

Групата като лизингодател

Счетоводната политика на Групата, съгласно МСФО 16, не се е променила спрямо сравнителния период.

Като лизингодател, Групата класифицира своите лизингови договори като оперативен или финансов лизинг.

Лизинговият договор се класифицира като договор за финансов лизинг, ако с него се прехвърлят по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху основния актив, и като договор за оперативен лизинг, ако с него не се прехвърлят по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху основния актив.

4.15.2. Счетоводна политика, приложима до 31 декември 2018 г.

Групата е лизингополучател по лизингови договори за машини и съоръжения.

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

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

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

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

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

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

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

4.16. Тестове за обезценка на нефинансови активи

При изчисляване размера на обезценката Групата дефинира най-малката разграничима група активи, за която могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци (единица, генерираща парични потоци). В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други - на база на единица, генерираща парични потоци. Репутацията е отнесена към единиците, генериращи парични потоци, които вероятно ще извличат ползи от съответната бизнес комбинация и които представляват най-ниското ниво в Групата, на което ръководството наблюдава репутацията.

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

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

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата стойност първо на репутацията, отнасяща се към тази единица, и след това на останалите активи от единицата, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията за всички други активи на Групата ръководството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Обезценка, призната в предходен период, се възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.17. Инвестиционни имоти

Дружеството отчита като инвестиционни имоти земя и / или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и / или за увеличаване стойността на капитала.

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

Инвестиционните имоти се оценяват последващо по справедлива стойност като се преоценяват на годишна база и се включват в 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 от продажби“ и ред „Разходи за външни услуги“, и се признават, както е описано в Пояснение 22 и Пояснение 25.

4.18. Финансови инструменти по МСФО 9**4.18.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.18.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

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

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

- ▶ дългови инструменти по амортизирана стойност;
- ▶ финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- ▶ финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.
- ▶ Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:
- ▶ бизнес моделът на Групата за управление на финансовите активи;
- ▶ характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

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

4.18.3. Последващо оценяване на финансовите активи

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

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

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

- ▶ Търговски вземания

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

4.18.4. 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“.

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

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

При прилагането на 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 Групата 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 Групата и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“).

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

Търговски и други вземания

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.

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

4.18.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

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

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Групата не е

определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

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

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

4.19. Материални запаси

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

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

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

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

4.20. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

4.21. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.22. Нетекущи активи и пасиви, класифицирани като държани за продажба

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

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

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

4.23. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

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

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

Другите резерви включват законови резерви, общи резерви, резерви от преоценки на нефинансови активи.

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

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

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

4.24. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала“ по недисконтирана стойност, която съответното 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. Групата има нечислено правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица“ на база на прогнозираните плащания за следващите пет години, дисконтирани към настоящия момент с дългосрочен лихвен процент на безрискови ценни книжа.

4.25. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.26. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.26.1. Отсрочени данъчни активи

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

4.27. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.27.1. Обезценка на нефинансови активи и репутация

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

4.27.2. Бизнес комбинации

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

4.27.3. Полезен живот на амортизируеми активи

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

Към 31 декември 2019 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 9 и 10. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.27.4. Справедлива стойност на нефинансови активи

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в пояснение 35.1. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни

данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

През отчетния период, Групата отчита положителен преоценъчен резерв в резултат на намаление на преоценката на нематериални активи в размер на 305 хил. лв. (през 2018 г. – намаление на преоценката с 86 хил. лв.) Допълнителна информация е предоставена в пояснение 0.

4.27.5. Други задължения

Стойността на отсрочените приходи от услуги 651 хил. лв. (2018 г.: 771 хил. лв.) са установени от ръководството след преглед на действително извършените услуги и подробно разглеждане на отделните видове сключени договори за рекламни услуги. Въпреки това действителните резултати могат да се различават вследствие на неочаквани промени в установения вид на извършените услуги.

Инвестор.БГ АД

Консолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

28

5. База за консолидация

5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

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

5.2. Придобиване на „Проджект къмпани 1“ АД през 2018 г.

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

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

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

	Дата на придобиване
	‘000 лв.
Инвестиционни имоти	5 240
Имоти, машини и съоръжения	7
Отсрочени данъци	5
Общо нетекущи активи	5 252
Финансови активи	5 759
Данъци за възстановяване	127
Пари и парични еквиваленти	14
Общо текущи активи	5 900
Търговски и други задължения	3 718
Общо текущи пасиви	3 718
Общо балансова стойност на нетните активи	7 434

Неконтролиращото участие (41 %) в дружество „Проджект къмпани 1“ АД, признато към датата на придобиване, е оценено пропорционално на стойността на разграничимите активи и пасиви.

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

	‘000 лв.
Общо възнаграждение	7 765
Неконтролиращо участие оценено пропорционално на дела в признатите стойности на активите и пасивите на придобиваното дружество	3 048
Нетна стойност на придобитите активи	(7 434)
Репутация	3 379

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

6. Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал**6.1. Инвестиции в съвместни предприятия**

Групата притежава 50% от правото на глас и собствения капитал на „Бранд Продакшънс“ ООД. Инвестицията на Групата в съвместното предприятие е отчетена по метода на собствения капитал и балансовата стойност е в размер на 50,00 лв. За текущия и предходния отчетен период съвместното предприятие не е извършвало дейност по смисъла на Закона за счетоводството.

7. Репутация

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Брутна балансова стойност		
Салдо към 1 януари	4 321	942
Придобита	-	3 379
Салдо към 31 декември	<u>4 321</u>	<u>4 321</u>
Натрупана обезценка		
Салдо към 1 януари	-	-
Призната загуба от обезценка	(205)	-
Салдо към 31 декември	<u>(205)</u>	<u>-</u>
Балансова стойност към 31 декември	<u>4 116</u>	<u>4 321</u>

За целите на годишния тест за обезценка репутацията се разпределя към следните единици, генериращи парични потоци (дъщерни дружества), които вероятно ще извличат ползи от бизнес комбинациите, при които е възникнала репутацията. Възстановимата стойност на всеки оперативен сегмент е представена по-долу:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Проджект къмпани 1 АД	3 379	3 379
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	665	870
Инвестор пулс ООД	72	72
Балансова стойност към 31 декември	<u>4 116</u>	<u>4 321</u>

Съответната загуба от обезценка на репутацията в размер на 205 хил. лв. през 2019 г. е включена в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансовите активи“ и разпределена към сегмента за Медии (вж. пояснение 8).

Бранд Ню Айдиъс ЕООД / Рекламна агенция – сегмент Медии

Възстановимата стойност на този ОГПП е базирана на неговата стойност в употреба, определена чрез дисконтиране на бъдещи парични потоци от употребата на този ОГПП. Отчетната стойност на ОГПП е определена като по-висока от възстановимата му стойност, в следствие на което е призната загуба от обезценка в размер на 205 хил. лв. в 2019 г. (2018: няма).

Основни допускания, използвани при калкулациите на стойността в употреба са дисконтов процент, темп на растежа на крайната стойност и темп на растеж на EBITDA. Тези допускания са следните:

- Дисконтовия процент е базиран на средно-претеглената цена на капитала. За определяне цената на собствения капитал е използван модела за оценяване на капиталовите активи “МОКА”, за да се отрази както общия риск от инвестиране в капиталови инструменти, така и системен риск, за определения ОГПП. Използвани са публични входящи данни от информационни източници проф. Дамодаран и БНБ. За цената на дълга е определена лихвения процент, при който ОГПП текущо е финансиран. Всяко повишение на дисконтовия процент ще доведе до понижение на стойността в употреба.
- Заложен е спад на приходите от продажби с 3% през 2020 г. спрямо 2019 г.. Основанието за това е направената преценка от ръководството на Дружеството за отражението на обявеното в страната извънредно положение в началото на 2020 г. За следващите три години след 2020 г. е планиран ръст с 10% за 2021 г. спрямо 2020 г., и ръст от 5% през 2022 г. и 2023 г. Темп на растеж на крайната стойност – 1%. Всяко понижение на заложените темпове на растеж ще доведе до понижение на стойността в употреба.

Моделът на дисконтираните парични потоци включва парични потоци за 4 години. Дългосрочен темп на растеж в перпетюитет е определен на база по-ниската стойност между нормата на нарастване на brutния вътрешен продукт за страната и преценката на ръководството по отношение на дългосрочния годишен темп на растеж в EBITDA.

Проджект Къмпани 1 АД / Управление на недвижими имоти – сегмент Недвижими имоти

Възстановимата стойност на този ОГПП е базирана на справедлива стойност, намалена с разходи за продажба, оценени чрез индивидуални оценки на активите на обекта, чрез оценки на недвижимите имоти, част от сегмента. При оценките са използвани методът на пазарната стойност, методът на приходната стойност и остатъчни метод с балансиран относителни тегла 50%. Съществените ненаблюдаеми данни включват коригиращи коефициенти за сравнимите имоти, отбивни от цените предлага, прогнозни продажни цени и разходи за застрояване. Всяка неблагоприятна промяна в основните допускания би довела до понижаване на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба.

Оценката на справедливата стойност е категоризира като такава от Ниво 3 на базата на входящите данни, използвани в техниката за оценка. Така определената възстановима стойност е по-висока от балансовата стойност на обекта и не е необходима обезценка.

8. Отчитане по сегменти

Към настоящия момент ръководството на Групата определя оперативни сегменти, както е описано в пояснение 4.8: Медии, Образование и Недвижими имоти. Тези оперативни сегменти се наблюдават от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегментите. Информацията за отделните сегменти за 2019 г. може да бъде анализирана, както следва:

	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2019	2019	2019	2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	16 181	1 997	6	18 184
- други сегменти	1 199	159	-	1 358
Приходи на сегмента	17 380	2 156	6	19 542
Разходи за материали	(1 418)	(73)	-	(1 491)
Разходи за услуги	(11 053)	(269)	(10)	(11 332)
Разходи за персонал	(8 589)	(1 734)	-	(10 323)
Амортизация на нефинансови активи	(607)	(243)	(37)	(887)
Други разходи	(622)	(158)	(98)	(878)
Оперативна загуба на сегмента	(4 909)	(321)	(139)	(5 369)
Активи на сегмента	28 664	19 886	11 188	59 738
Пасиви на сегмента	11 226	15 251	4 040	30 517

Информацията за отделните сегменти за 2018 г. може да бъде анализирана, както следва:

	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2018	2018	2018	2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	14 361	1 903	-	16 264
- други сегменти	354	50	-	404
Приходи на сегмента	14 715	1 953	-	16 668
Разходи за материали	(1 238)	(82)	-	(1 320)
Разходи за услуги	(10 461)	(190)	-	(10 651)
Разходи за персонал	(8 181)	(1 750)	-	(9 931)
Амортизация на нефинансови активи	(622)	(272)	-	(894)
Други разходи	57	(218)	-	(161)
Оперативна загуба на сегмента	(5 730)	(559)	-	(6 289)
Активи на сегмента	26 260	23 811	11 152	54 613
Пасиви на сегмента	7 032	14 385	3 713	25 130

9. Други нематериални активи

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

	Авторски права	Програмни продукти	Лицензи за радио и телевизия	Други права върху собствен- ност	Библио- течен фонд	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.		'000 лв.
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2019 г.	13 695	922	3 964	101	101	18 783
Новопридобити активи	681	8	-	86	-	775
Трансфери	-	-	-	-	-	-
Намаление от преоценка	(305)	-	-	-	-	(305)
Салдо към 31 декември 2019 г.	14 071	930	3 964	187	101	19 253
Амортизация и обезценка						
Салдо към 1 януари 2019 г.	(32)	(900)	-	(91)	-	(1 023)
Амортизация	-	(18)	-	(1)	-	(19)
Салдо към 31 декември 2019 г.	(32)	(918)	-	(92)	-	(1 042)
Балансова стойност към 31 декември 2019 г.	14 039	12	3 964	95	101	18 211

	Авторски права	Програм- ни продукти	Лицензи за радио и телевизия	Други права върху собствен- ност	Библио- течен фонд	Разходи за придобиване на НМДА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2018 г.	12 984	922	3 981	99	101	52	18 139
Новопридобити активи	723	-	-	2	-	5	730
Трансфери	57	-	-	-	-	(57)	-
Намаление от преценка	(69)	-	(17)	-	-	-	(86)
Салдо към 31 декември 2018 г.	13 695	922	3 964	101	101	-	18 783
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2018 г.	(32)	(855)	-	(90)	-	-	(977)
Амортизация		(45)	-	(1)	-	-	(46)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(32)	(900)	-	(91)	-	-	(1 023)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	13 663	22	3 964	10	101	-	17 760

Авторските права, както и лицензите за радио и телевизия на Групата са оценени на базата на оценка на лицензиран оценител и тяхната справедлива стойност към 31 декември 2019 г. е в размер на 18 098 хил. лв. (2018 г.: 17 637 хил. лв.). Намалението на преоценъчния резерв от преценка към 31 декември 2019 г. възлиза на 305 хил. лв. (2018 г.: Намалението на преоценъчния резерв в размер на 86 хил. лв.) Намалението от преоценки са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Преценка на нефинансови активи“.

За информация относно определянето на справедливата стойност на активи от групи „Авторски и други права върху собственост“ и „Лицензи за радио и телевизия“ вижте пояснение 35.2.

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи-програмни продукти към датата на консолидирания финансов отчет е 918 хил. лв. (към 31.12.2018 г.: 900 хил. лв.) Всички разходи за амортизация на програмните продукти са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи“.

През 2018 г. Групата е финализирала процес на разработване на нова медийна платформа, финансирана със средства от Google Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund, като направените разходи към датата на настоящия финансов отчет са в размер на 57 хил. лв.

Балансовата стойност на нематериалните активи, заложили като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 4 хил. лв. (2018 г.: 19 хил. лв.).

10. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията на Групата включват земи, сгради, обзавеждане, свързано оборудване, съоръжения, компютърна техника и транспортни средства. Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земля	Сгради	Обзавеж- дане и инвентар	Машини, съоръже- ния, оборуд- ване	Транспо- ртни средства	Други ДМА	Активи с право на ползване	Активи в процес на изграж- дане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност									
Салдо към 1 януари 2019 г.	94	3 444	1 223	6 523	197	19	-	3 415	14 915
Новопридобити активи	-	-	57	23	33	2	392	-	507
Придобити в резултат на бизнескомбинации	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Трансфери	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Описани активи	-	-	(50)	(341)	(71)	-	-	-	(462)
Салдо към 31 декември 2019 г.	94	3 444	1 230	6 205	159	21	392	3 415	14 960
Амортизация									
Салдо към 1 януари 2019 г.	-	(206)	(949)	(5 446)	(151)	(12)	-	-	(6 764)
Амортизация	-	(163)	(105)	(442)	(36)	(4)	(79)	-	(829)
Трансфери	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Описани активи	-	-	50	321	71	-	-	-	442
Салдо към 31 декември 2019 г.	-	(369)	(1 004)	(5 567)	(116)	(16)	(79)	-	(7 151)
Балансова стойност към 31 декември 2019 г.	94	3 075	226	638	43	5	313	3 415	7 809

Инвестор.БГ АД

Консолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

35

	Земя	Сгради	Обзавеждане и инвентар	Машини, съоръжения, оборудване	Транспортни средства	Други ДМА	Активи в процес на изграждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност								
Салдо към 1 януари 2018 г.	94	3 444	1 139	6 412	247	19	13	11 368
Новопридобити активи	-	-	22	141	-	-	12	175
Придобити в резултат на бизнескомбинации	-	-	7	-	-	-	3 415	3 422
Трансфери	-	-	55	(30)	-	-	(25)	-
Отписани активи	-	-	-	-	(50)	-	-	(50)
Салдо към 31 декември 2018 г.	94	3 444	1 223	6 523	197	19	3 415	14 915
Амортизация								
Салдо към 1 януари 2018 г.	-	(42)	(751)	(5 014)	(151)	(8)	-	(5 966)
Амортизация	-	(164)	(163)	(467)	(50)	(4)	-	(848)
Трансфери	-	-	(35)	35	-	-	-	-
Отписани активи	-	-	-	-	50	-	-	50
Салдо към 31 декември 2018 г.	-	(206)	(949)	(5 446)	(151)	(12)	-	(6 764)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	94	3 238	274	1 077	46	7	3 415	8 151

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

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

Към 31 декември 2019 г. или 2018 г., Групата няма договорни задължения във връзка със закупуване на имоти, машини и съоръжения.

Балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения, заложили като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 281 хил. лв. (2018 г.: 602 хил. лв.)

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

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

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

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

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2019 г.			
Лизингови плащания	319	22	341
Дисконтиране	(3)	-	(3)
Нетна настояща стойност	316	22	338

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2018 г.			
Лизингови плащания	378	280	658
Дисконтиране	(2)	(17)	(19)
Нетна настояща стойност	376	263	639

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

11.2. Оперативен лизинг

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Задължения по лизингови договори – нетекуща част	240	-
Задължения по лизингови договори – текуща част	77	-
Задължения по лизингови договори	317	-

Групата наема офис помещения и телевизионно студио, както и автомобили. С изключение на краткосрочните договори за лизинг и лизинга на активи с ниска стойност, всеки лизинг се отразява в индивидуалния отчет за финансовото състояние като актив с право на ползване и задължение по лизинг.

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2019 г. са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания							Общо хил. лв.
	До 1	1-2	2-3	3-4	4-5	След 5		
	година	години	години	години	години	години		
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
31 декември 2019 г.								
Лизингови плащания	208	87	87	69	2	8		461
Финансови разходи	(9)	(7)	(3)	(2)	-	(1)		(22)
Нетна настояща стойност	199	80	84	67	2	7		439
31 декември 2018 г.								
Лизингови плащания	94	52	-	-	-	-		146
Финансови разходи	-	-	-	-	-	-		-
Нетна настояща стойност	94	52	-	-	-	-		146

Лизингови плащания, които не се признават като пасив

Групата е избрала да не признава задължение по лизингови договори, ако те са краткосрочни (лизинги с очакван срок от 12 месеца или по-малко) или ако те за наем на активи с ниска стойност. Плащания, направени по тези лизингови договори се признават като разход по линейния метод. В допълнение, някои променливи лизингови плащания не могат да бъдат признавани като лизингови пасиви и се признават като разход в момента на възникването им.

Разходите за 2019, свързани с плащания, които не са включени в оценката на задълженията по лизингови договори, са както следва:

	2019 хил. лв.
Краткосрочни лизингови договори	(4)
Лизинг на активи с ниска стойност	(41)
Променливи лизингови плащания	(61)
	<u>(106)</u>

12. Инвестиционни имоти

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

	Земи '000 лв.	Сгради '000 лв.	Общо '000 лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2019 г.	989	944	1 933
Преоценка на инвестиционни имоти	311	380	691
Балансова стойност към 31 декември 2019 г.	1 300	1 324	2 624
Салдо към 1 януари 2018 г.	60	48	108
Придобити в резултат на бизнескомбинации	929	896	1 825
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	989	944	1 933

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми. За 2019 г. са отчетени приходи от инвестиционни имоти в размер на 6 хил.лв., а за 2018 г. не са отразени приходи и преки оперативни разходи.

13. Краткосрочни финансови активи

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		
- Ценни книжа	14 077	13 613
	<u>14 077</u>	<u>13 613</u>

Групата притежава акции в дружество, чиито акции не се търгуват на фондова борса. През финансовите периоди преди 01.01.2018 г. Групата е приела, че справедливата стойност на акциите не може да бъде надеждно оценена, тъй като няма котировки на пазарната цена на активен пазар. Поради тази причина финансовите активи на разположение за продажба, в размер на 7 003 хил. лв., са оценявани по стойност на придобиване, намалена с разходите за обезценка до 31.12.2017 г. Във връзка с прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти Групата е рекласифицирала акциите като Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и към 31.12.2019 г. отчита акциите по справедлива стойност на база на оценки на лицензиран оценител.

14. Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2019 '000 лв.	Промени в резултат на бизнескомб. и други '000 лв.	Признати в печалбата или загубата '000 лв.	31 декември 2019 '000 лв.
Нетекущи активи				
Нематериални активи	5	-	5	10
Материални активи	-	-	(1)	(1)
Инвестиционни имоти	6	-	-	6
Дългосрочни финансови активи и инвестиции	328	-	(11)	317
Текущи активи				
Търговски и други вземания	(73)	-	(15)	(88)
Материални запаси	(3)	-	-	(3)
Краткосрочни финансови активи	661	-	59	720
Нетекущи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	(9)	-	4	(5)
Текущи пасиви				
Данъчни загуби	(16)	-	(62)	(78)
Лихви в регулация	(120)	-	32	(88)
Пенсионни и други задължения към персонала	(26)	-	(1)	(27)
	<u>753</u>	-	<u>10</u>	<u>763</u>
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	(247)			(301)
Отсрочени данъчни пасиви	1 000			1 064
Нетно отсрочени данъчни пасиви	<u>753</u>			<u>763</u>

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2018	Промени в резултат на бизнес-комбинации и др.	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Нетекучи активи				
Нематериални активи	(3)	-	8	5
Инвестиционни имоти	6	-	-	6
Дългосрочни финансови активи	328	-	-	328
Текущи активи				
Търговски и други вземания	(25)	-	(48)	(73)
Материални запаси	(3)	-	-	(3)
Краткосрочни финансови активи	4	567	90	661
Нетекучи пасиви				
Пенсионни и други задължения към персонала	-	-	(9)	(9)
Текущи пасиви				
Данъчни загуби	(11)	(5)	-	(16)
Лихви в регулация	(59)	-	(61)	(120)
Пенсионни и други задължения към персонала	(26)	-	-	(26)
	211	562	(20)	753
Признати като:				
Отсрочени данъчни активи	(127)			(247)
Отсрочени данъчни пасиви	338			1 000
Нетно отсрочени данъчни активи	211			753

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

15. Търговски и други вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Търговски вземания, нетно	3 557	3 929
Съдебни и присъдени вземания	28	28
Дебиторски разчети	2	1
Други вземания и аванси, нетно	6 233	8 394
Финансови активи	9 820	12 352
Предплатени разходи	759	871
Предоставени аванси	85	68
Данъчни вземания (с изключение на данъци върху дохода)	1	127
Предоставени гаранции	16	13
Вземания от подотчетни лица	-	8
Нефинансови активи	861	1 087
Други вземания	10 681	13 439

Търговските вземания на Групата са краткосрочни и са свързани с вземанията от продажби на рекламни услуги, не са лихвоносни и обикновено са с от 30 до 60-дневен срок на погасяване. Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Инвестор.БГ АД

Консолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

40

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Търговски вземания, бруто	4 056	4 380
Обезценка на търговски вземания	(499)	(451)
Търговски вземания, нетно	3 557	3 929

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“.

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

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари	(451)	(226)
Ефект от прилагане на МСФО9	-	(516)
Отписани суми (несъбираеми)	10	85
Загуба от обезценка	(240)	(55)
Възстановяване на загуба от обезценка	182	261
Салдо към 31 декември	(499)	(451)

Предплатените разходи представляват сключени бартерни договори за реклама и лизингови права за телевизионни филми и сериали, които ще бъдат признати през следващите отчетни периоди.

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

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

16. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	381	597
- евро	143	30
Пари и парични еквиваленти	524	627

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

17. Собствен капитал**17.1. Акционерен капитал**

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

През 2019 г. и 2018 г. Компанията-майка не е осъществила промени в регистрирания акционерен капитал.

Списъкът на основните акционери на Инвестор.БГ АД, притежаващи над 5% от капитала съответно към 31 декември 2019 г. и 31 декември 2018 г. е представен, както следва:

	31 декември 2019	31 декември 2019	31 декември 2018	31 декември 2018
	Брой акции	%	Брой акции	%
МСАТ Кейбъл ЕАД	2 398 317	50,15	2 408 317	50,36
Други инвеститори, притежаващи под 5 % от капитала	2 384 045	49,85	2 374 045	49,64
Нетен брой акции	4 782 362	100,00	4 782 362	100,00

17.2. Премии резерв

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Премии резерв	24 830	24 830
Общо премий резерв	24 830	24 830

В премийния 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.

17.3. Други резерви

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Други резерви	1 190	1 190
Законови резерви	441	326
Преоценъчен резерв	8 260	8 565
Общо други резерви	9 891	10 081

Законови резерви в размер на 441 хил. лв. (2018 г.: 326 хил. лв.) са формирани при разпределение на печалбите във фонд резервен, надхвърлящи законоустановения минимум.

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

14.06.2019 г., е взето решение нетната печалба на компанията майка за 2018 г. в размер на 115 хил. лв. да бъде разпределена като Законови резерви.

Намалението на стойността на преоценъчния резерв от 8 565 хил. лв. на 8 260 хил.лв. се дължи на оценката по справедлива стойност на нематериалните активи на Групата в края на отчетния период.

18. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

Заемите включват следните финансови пасиви:

	Дългосрочни		Краткосрочни	
	31 декември	31 декември	31 декември	31 декември
	2019	2018	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Търговски и банкови заеми	675	474	580	930
Общо балансова стойност	675	474	580	930

Всички заеми са деноминирани в български лева.

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

- ▶ дългосрочно задължение по договор за цесия в размер на 505 хил. лв., в това число начислена лихва за периода в размер на 38 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 12.06.2021 г.
- ▶ банков овърдрафт с договорен лимит 300 хил. лв. и усвоена сума към датата на отчета в размер на 281 хил. лв. Крайният срок на окончателно издължаване е до 20.11.2020 г., като договореният лихвен процент към датата на сключване е в размер на 4,5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на нетекущи активи на дружеството, получило заема.
- ▶ Задължения по получен целеви заем в размер на 178 хил.лв., в това число – краткосрочна част със срок на погасяване до 31 март 2020 г. - 8 хил.лв. и дългосрочна част със срок на погасяване 10 октомври 2023 г. – 170 хил.лв. Годишната лихва е в размер на 5 %.
- ▶ банков овърдрафт с договорен лимит и усвоена сума в размер на 206 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 30.12.2020 г., и договорен лихвен процент в размер на 5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на вземанията на дружеството, получило заема.
- ▶ краткосрочен търговски заем в размер на 78 хил. лв. , в т.ч. дължима лихва в размер на 30 хил. лв. с краен срок за погасяване до 31.12.2020 г.;

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

19. Пасиви, възникващи от финансовата дейност на Групата

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

	2018	Парични	Непарични	Други	2019
	'000 лв.	изменения	изменения	изменения*	'000 лв.
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Заеми от свързани лица	8 979	3 854	-	706	13 539
Банкови заеми	724	(263)	-	26	487
Други заеми	679	64	-	25	768
Лизингови задължения	639	(364)	162	20	457
Общо	11 021	3 291	162	777	15 251

* Другите изменения включват начисления и плащания на лихви.

20. Възнаграждения на персонала

20.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала в Групата включват:

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за заплати	(8 803)	(8 455)
Разходи за компенсирани отпуски и осигуровките върху тях, нетно	(40)	(66)
Разходи за социални осигуровки	(1 480)	(1 410)
Разходи за персонала	(10 323)	(9 931)

20.2. Задължения към персонала и осигурителни предприятия

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

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Текущи:		
Задължения към персонала за възнаграждения	636	656
Планове с дефинирани доходи	7	7
Други краткосрочни задължения към персонала	244	248
Задължения към осигурителни предприятия	721	621
Текущи задължения към персонала	1 608	1 532

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

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

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

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

обезщетения на наетите лица при пенсиониране на база прогнозни плащания за следващите пет години.

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

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
В началото на периода	248	216
Начислени	244	248
Изплатени	(248)	(216)
В края на периода	244	248

21. Търговски и други задължения

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи:		
Търговски задължения	3 482	2 880
Задължения към доверители	-	4
Други задължения	-	462
Финансови пасиви	3 482	3 346
Финансирания	31	153
Приходи за бъдещи периоди	651	771
Получени аванси от клиенти	144	55
Данъчни задължения	804	612
Начислени разходи	50	154
Нефинансови пасиви	1 680	1 745
Текущи търговски и други задължения	5 162	5 091

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.

22. Приходи от продажби

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

Приходите от продажби по вид на услугата могат да бъдат анализирани , както следва:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Рекламни услуги и продажба на телевизионна програма	16 150	14 314
Образователни услуги	1 931	1 885
Информационни услуги	28	23
Наеми	34	34
Продажби на стоки	3	8
Други приходи от продажби	38	-
	18 184	16 264

Инвестор.БГ АД

Консолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

45

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от сегмент Медии	16 181	14 361
Приходи от сегмент Образование	1 997	1 903
Приходи от сегмент Недвижими имоти	6	
	<u>18 184</u>	<u>16 264</u>

В зависимост от географския признак на източниците на приходи – приходите от продажби от клиенти извън страната са 0,67% от общите за 2019 г. (за 2018 г. – 1,20%).

23. Други приходи

Другите приходи на Групата включват:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от преоценка на инвестиционни имоти	691	-
Приходи от финансираня	154	47
Отписани задължения	492	338
Други приходи, несвързани с продажби	21	10
	<u>1 358</u>	<u>395</u>

Приходите от финансираня имат следния характер:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Финансираня за ДМА	-	28
Финансираня за НДМА	9	11
Финансираня за текуща дейност	145	8
	<u>154</u>	<u>47</u>

24. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Рекламни материали	(1 150)	(909)
Горива	(75)	(79)
Канцеларски материали и офис консумативи	(40)	(23)
Ел.материали, технически консумативи и крепежи	(27)	(36)
Дълготрайни активи под стойностния праг	(11)	(24)
Резервни части за автомобили	(5)	(6)
Електроенергия	(163)	(203)
Вода	(4)	(2)
Други разходи за материали	(16)	(38)
	<u>(1 491)</u>	<u>(1 320)</u>

25. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Разходи за реклама	(3 715)	(3 540)
Информационни и лицензионни такси	(2 384)	(2 345)
Разходи за разпространение на телевизионен сигнал	(1 295)	(1 471)
Разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване	(791)	(785)
Разходи за отпечатване на списания	(738)	(739)
Разходи за изработка на репортажи и предавания	(426)	(410)
Разходи за консултантски услуги и комисионни	(345)	(359)
Разходи за наеми	(66)	(153)
Разходи за събития	(848)	(161)
Поддръжка на интернет проекти	(139)	(164)
Разходи за интернет	(94)	(91)
Разходи за телефони	(68)	(80)
Разходи за абонаментни такси	(109)	(74)
Разходи за ремонт и поддръжка	(70)	(72)
Разходи за застраховки	(29)	(47)
Разходи за обучение	(99)	(15)
Други разходи	(116)	(145)
	(11 332)	(10 651)

Възнаграждението за независим финансов одит за 2019 г. е в размер на 15 хил. лв. През годината не са предоставяни данъчни консултации или други услуги, несвързани с одита. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 30 от Закона за счетоводството.

26. Други разходи

Другите разходи на Групата включват:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Обратно проявление на / (Разходи за) обезценка на вземания	(106)	334
Представителни разходи	(79)	(138)
Командировки и служебни пътувания	(65)	(94)
Алтернативни данъци и други такси	(181)	(66)
Разходи за неустойки	(35)	(29)
Себестойност на продадените стоки	(17)	(18)
Разходи за награди и дарения	(82)	(5)
Други разходи	(133)	(145)
	(698)	(161)

27. Финансови приходи и разходи

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност	(770)	(471)
Разходи за лихви по лизинг	(31)	(31)
Общо разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	<u>(801)</u>	<u>(502)</u>
Загуба от операции с финансови активи	(1)	(31)
Финансови разходи	<u>(802)</u>	<u>(533)</u>

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

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от оценка по справедлива стойност на финансови активи	464	937
Печалба от операции с финансови активи	-	-
Приходи от лихви по предоставени заеми	40	33
Финансови приходи	<u>504</u>	<u>970</u>

Други финансови позиции за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Загуба от промяна във валутните курсове, нетно	(18)	(53)
Банкови такси и комисионни	(19)	(35)
Други финансови позиции	<u>(37)</u>	<u>(88)</u>

28. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2018 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Загуба преди данъчно облагане	(5 706)	(5 935)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(70)</u>	<u>(31)</u>
Данъчен ефект от:		
Облагаем резултат на дружествата в група	-	-
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(161)	(94)
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	193	111
Текущ разход за данъци върху дохода	<u>(38)</u>	<u>(14)</u>

Инвестор.БГ АДКонсолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

48

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Отсрочените данъчни (разходи)/приходи		
Приспадане на непризнати данъчни загуби	-	-
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(10)	20
Разходи за данъци върху дохода	(48)	6

Пояснение 14 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включваща стойностите, признати директно в другия всеобхватен доход.

29. Загуба на акция

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

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

	2019	2018
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	(5 587 000)	(4 453 000)
Средно претеглен брой акции	4 782 362	4 782 362
Основна загуба на акция (в лв. за акция)	(1,17)	(0,93)

30. Сделки със свързани лица

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

Инвестор.БГ АДКонсолидиран финансов отчет
31 декември 2019 г.

49

30.1. Сделки със собствениците

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Получени заеми		
Получен краткосрочен заем	-	-
Получен дългосрочен заем	5 033	2 710
Платени получени заеми	(1 179)	(19)
Разходи за лихви по получени заеми	(706)	(417)
Платени лихви по получени заеми	-	(73)
Продажба на услуги		
Предоставени права за излъчване	35	32
Рекламни услуги и материали	30	30
Покупки на услуги		
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	(29)	(29)
Плащания за покупка на финансови активи	(239)	(229)

30.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Предоставени заеми		
Предоставени заеми	(117)	(136)
Платени предоставени заеми	18	7
Приходи от лихви по предоставени заеми	26	18
Продажба на услуги		
Рекламни услуги и предоставени права за излъчване	299	369
Наем на активи	4	3
Покупки на стоки и услуги		
Рекламни услуги и видеоматериали	(307)	(245)
Услуги по управление	(24)	(24)
Командировъчни и представителни разходи	(40)	(7)
Наеми, вкл. и рекламни съоръжения	(2)	(6)
Посреднически услуги	-	(1)

30.3. Сделки с други свързани лица

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Предоставени заеми		
Предоставени краткосрочни заеми	-	(82)
Приходи от лихви по предоставени заеми	1	3
Платени предоставени заеми	-	83
Платени лихви по предоставени заеми	-	2
Продажба на услуги		
Рекламни услуги	106	106
Покупка на услуги	(66)	(42)

30.4. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет и управителите на дъщерните дружества. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(410)	(404)
Разходи за социални осигуровки	(25)	(25)
Общо краткосрочни възнаграждения	(435)	(429)

31. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи		
Вземания от:		
-собственици, нетно	13	114
-свързани лица под общ контрол, нетно	943	588
-други свързани лица, нетно	177	125
Общо текущи вземания от свързани лица	1 133	827
Общо вземания от свързани лица	1 133	827
Нетекучи		
Задължения към:		
-собственици	4 178	8 979
Общо нетекучи задължения към свързани лица	4 178	8 979
Текущи		
Задължения към:		
- собственици	15 896	6 774
- свързани лица под общ контрол	399	269
-други свързани лица	183	9
-ключов управленски персонал	85	84
Общо текущи задължения към свързани лица	16 563	7 136
Общо задължения към свързани лица	20 741	16 115

Текущите вземания от собственици в размер на 13 хил. лв. имат търговски характер, свързани с предоставени услуги по предоставени права за излъчване на ТВ програма и се уреждат в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущите вземания от свързани лица под общ контрол в размер на 943 хил. лв. включват:

- ▶ предоставени търговски заеми в размер на нетно 569 хил.лв в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 65 хил. лв. Заемите са със срок на погасяване до 31.12.2020 г. при 5 % годишна проста лихва;
- ▶ търговски вземания – 374 хил. лв.

Текущите вземания към други свързани лица, в размер на 177 хил. лв. имат следния характер :

- ▶ предоставен краткосрочен заем в размер на нетно 30 хил. лв. в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 3 хил. лв., при годишна лихва 5% със срок на погасяване до 31.12.2020 г.
- ▶ търговски вземания – 147 хил. лв.

Нетекующите задължения към собственици в размер на 4,178 хил. лв. включват задължения по получен дългосрочен търговски заем както следва: главница 4 036 хил. лв. и начислена лихва за периода на заема в размер на 142 хил. лв. Заемът е отпуснат при 5- годишен срок на погасяване и при пазарни лихвени условия.

Текущи задължения към собственици в размер на 15,896 хил. лв. имат следния характер :

- ▶ получен краткосрочен заем в размер на 9 060 хил. лв., в т.ч. начислени лихва за периода на заема в размер на 1 445 хил. лв. , при годишна лихва 6.5% със срок на погасяване до 23.09.2020 г.
- ▶ получен краткосрочен заем в размер на нетно 301 хил. лв. в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 1 хил. лв., при годишна лихва 4% със срок на погасяване до 02.12.2020 г.
- ▶ задължение за покупка на акции – 6,535 хил. лв.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол в размер на 399 хил. лв. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущи задължения към други свързани лица в размер на 183 хил. лв. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущите задължения към ключов управленски персонал представляват задължения за краткосрочни възнаграждения в размер на 85 хил. лв.

32. Условни активи и условни пасиви

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

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

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

33. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата			
Ценни книжа	13	14 077	13 613
		14 077	13 613

		2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Търговски и други вземания	15	9 820	12 352
Вземания от свързани лица	31	1 133	827
Пари и парични еквиваленти	16	524	627
		11 477	13 806

Финансови пасиви	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	18	1 255	1 403
Задължения по лизинг	11.1	655	376
Търговски и други задължения	21	3 482	3 346
Задължения към свързани лица	31	20 656	16 116
		26 048	21 241

Вижте пояснение 4.18 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в пояснение 34.

34. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории вижте пояснение 33. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата, са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

34.1. Анализ на пазарния риск

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

34.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции са деноминирани главно в евро. Валутният курс лев/евро е фиксиран на 1,95583, поради което валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Групата, е минимален.

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

Следващата таблица обобщава експозицията на Групата на валутен риск към 31 декември 2019 г., съответно 31 декември 2018 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

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

	Излагане на краткосрочен риск			
	Щатски долари '000	Евро '000	Британски лири '000	Японски йени '000
31 декември 2019 г.				
Финансови активи	1	49	-	-
Финансови пасиви	(761)	(80)	(18)	-
Общо излагане на риск	(760)	(31)	(18)	-
31 декември 2018 г.				
Финансови активи	1	7	-	-
Финансови пасиви	(114)	(39)	(32)	(17)
Общо излагане на риск	(113)	(32)	(32)	(17)

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

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

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

34.1.2. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2019 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по договори за финансов лизинг, които са с променлив лихвен процент.

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

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

Чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на лихвените проценти по заемите с плаващ лихвен процент е несъществена – под 10 хил. лв.

34.1.3. Анализ на кредитния риск

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

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

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Ценни книжа	14 077	13 613
Търговски и други вземания	9 820	12 352
Вземания от свързани лица	1 133	827
Пари и парични еквиваленти	524	627
Балансова стойност	25 554	27 419

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

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

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

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

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

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

34.1.4. Анализ на ликвидния риск

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

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

Към 31 декември 2019 г. и 31 декември 2018 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2019 г.	Текущи		Нетекучи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения по финансов лизинг	226	167	262
Заеми	-	580	675
Търговски и други задължения	3 482	-	-
Задължения към свързани лица	399	16 079	4 178
Общо	4 107	16 826	5 115

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

31 декември 2018 г.	Текущи		Нетекучи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Задължения по финансов лизинг	236	140	263
Заеми	125	805	474
Търговски и други задължения	2 575	771	-
Задължения към свързани лица	362	6 774	8 979
Общо	3 298	8 490	9 716

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

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

35. Оценяване по справедлива стойност

35.1. Оценяване по справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

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

- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

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

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

31 декември 2019 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	-	14 077	14 077
Нетна справедлива стойност	-	-	14 077	14 077

31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	-	13 613	13 613
Нетна справедлива стойност	-	-	13 613	13 613

Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на акциите, които не се търгуват на фондова борса, към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г. е определена на база на оценка на лицензиран оценител чрез метод на дисконтираните парични потоци.

35.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

Следната таблица представя нивата в йерархията на нефинансови активи към 31 декември 2019 г. и 31 декември 2018 г., оценявани периодично по справедлива стойност:

31 декември 2019 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земи и сгради	-	-	5 348	5 348
Нематериални активи:				
- авторски и други права върху собственост	-	-	18 098	18 098
31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земи и сгради	-	-	5 348	5 348
Нематериални активи:				
- авторски и други права върху собственост	-	-	17 637	17 637

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

Оценката по справедлива стойност на тези имоти се базира на оценката на независим лицензиран оценител. Справедливата стойност е определена на база на оценителски методи, които я позиционират в трето ниво в йерархията на справедливата стойност. За използване сравнителния метод, метода на вещната стойност и метода на приходната стойност са използвани ненаблюдаеми данни. Оценката е чувствителна към промени и в трите предположения. Определените теглови коефициенти между трите подхода е 40 % към 12 % към 48 % за сравнителния метод, метода на вещната стойност и метода на приходната стойност респективно.

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

	Инвестиционни имоти '000 лв.	Нематериални активи '000 лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.	5 348	17 637
Печалби или загуби, признати в другия всеобхватен доход:		
- преоценка	691	(305)
Покупки и придобити при бизнескомбинации	(3 415)	766
Салдо към 31 декември 2019 г.	2 624	18 098

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.

Оценките по справедлива стойност се базират на оценки на независими лицензирани оценители. Справедливата стойност е определена на база на оценителски методи, които я позиционират в трето ниво в йерархията на справедливата стойност.

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Вид на оценявания актив	Справедлива стойност на 31.12.2019 '000 лв.	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Нематериални активи		Метод на дисконтирани те парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент и очаквания темп на растеж	Увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност; Увеличаване на очаквания ръст на приходите ще доведе до висока стойност.
	18 098			
Инвестиционни имоти		1/ Сравнителен метод	Коефициент за пазарна реализация	При повишаване на коефициентите се повишава и пазарната стойност на имота
			Коефициент за функционалност и вид;	
		2/ Метод на вещната стойност	Обезценяване поради остаряване - физическо овехтяване	При повишаване на коефициентите се повишава и пазарната стойност на имота
		3/ Метод на приходната стойност	Разходи за експлоатация	При повишаване на разходите се понижава и пазарната стойност на имота
			Риск за отпадане на дохода	При увеличаване на риска се понижава и пазарната стойност на имота
			Очаквана възвръщаемост	Увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност;
	2 624			

36. Политика и процедури за управление на капитала

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

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

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

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

Гиъринг индексът на Групата към 31 декември 2019, съответно 31 декември 2018 г. е както следва:

	2019	2018
	'000 лв.	'000 лв.
Общо задължения	30 517	25 791
Собствен капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ	27 325	33 388
Коефициент задължения/капитал (гиъринг индекс)	1,12	0,77

37. Събития след края на отчетния период

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13.03.2020 г. Народното Събрание на Република България обяви извънредно положение в страната заради коронавируса и бяха въведени засилени протиепидемични мерки и ограничения. Със заповед на здравния министър на Р. България беше прието Решение за обявяване на извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г. до 14 юни 2020 г., след което срокът на същата бива удължен до 31 юли 2020 г. Във връзка с възникналата епидемия и свързаните с нея промени за Групата е възникнало значително некоригиращо събитие до датата на издаване на настоящия финансов отчет.

След оповестяване на Решението на Народното събрание и мерките за защита и ограниченията за движението на хора, Дружествата от Групата на Инвестор Медиа Груп в сегмент Медии предприе допълнителни мерки и действия, целящи да осигурят непрекъсваемост на дейността си:

- Телевизиите България он ер и Блумбърг ТВ България реструктурираха програмата си и в частност въведеха мерки за спиране на гостуванията на живо в ТВ предавания и намалиха броя на излъчванията на живо.
- Повечето от Дружествата определиха 4-часов работен режим за по-голямата част от заетите за периода на извънредното положение.

Дейността на сегмент Образование не беше съществено засегната, поради обезпечеността на Групата да провеждат своите обучения онлайн като бяха предприети допълнителни мерки, целящи да осигурят непрекъсваемост на дейността на Висшето училище:

- реструктурира програмата си и в частност въведе мерки за спиране на посещенията в училището за студенти и преподаватели.
- Висшето училище определи по-голямата част от служителите да извършват дейността си от вкъщи.

- Висшето училище беше изключително подготвено и премина безпроблемно към онлайн обучение.

Ръководството на Групата счита, че въздействието на пандемията няма да доведе до съществен спад на пазарното търсене на Висше образование и обучения. Ръководството на Групата счита, че въздействието на пандемията ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск и е възможно тя да има ефект върху дейността на Дружествата в Групата, но поради неподвижността на ситуацията и динамичността на предприетите мерки от държавните власти, ръководството не е в състояние да предвиди със сигурност влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността на Дружествата на Групата на Инвестор Медиа Груп. Ръководството ще продължи да следи развитието на ситуацията и ефекта върху всички аспекти от дейността на Групата.

Считано от 14.05 са възстановени нормалните снимки в телевизионните студия на сегмент Медии и работния режим на служителите, като се съблюдават строги правила за безопасност и превенция. Създадената организация гарантира своевременното идентифициране на евентуалните проблеми и предприемането на адекватни мерки за ограничаване на потенциалните негативи, които биха могли да възникнат и да окажат въздействие върху дейността и финансовото състояние на Дружествата в Групата.

Ръководството счита, че възможността на Групата да продължи дейността си като действащо предприятие няма да бъде нарушена вследствие на влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние на Инвестор ТВ ЕООД и резултатите от дейността му.

С изключението на оповестеното по-горе, не са настъпили други значителни събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания в индивидуалния финансов отчет на Групата за годината, приключваща на 31 декември 2019 г.

38. Одобрение на финансовия отчет

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД на 07.07.2020 г.