

## Пояснения към консолидирания финансов отчет

### 1. Информация за Групата

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

Към датата на консолидирания финансов отчет на Групата - 31.12.2018 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 (2017 г.: 70,10%);
- ▶ „Инвестор Имоти.нет“ ООД – 1,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2017 г.: 100%);
- ▶ „Инвестор ТВ“ ЕООД – 500,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2017 г.: 100%);
- ▶ „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД – 100 дяла по 50 лева всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (2017 г.: 100%);
- ▶ „Бранд продакшънс“ ООД – „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД притежава 50% от капитала на Дружеството (2017 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 (2017 г.: 90%);
- ▶ Висше училище по застраховане и финанси, на което „Висше училище по застраховане и финанси“ АД е учредител;
- ▶ „Проджект къмпани 1“ АД – през 2018 година „Висше училище по застраховане и финанси“ АД придобива 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. (2017 г.: няма);
- ▶ „Рубикон проджект“ ЕООД - „Проджект къмпани 1“ АД притежава 100% от капитала на Дружеството разпределен в 34 148 дяла по 100 лв. всеки.
- ▶ „Боец.БГ“ ООД – през 2018 г. „Инвестор.БГ“ АД придобива 70% от капитала на Дружеството, представляващ 1 400 дяла по 10 лв. всеки. (2017 г.: няма)

#### 1.1. Предмет на дейност

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

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

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

През 2018 година „Висше училище по застраховане и финанси“ АД придобива 66% от капитала на „Проджект към пани 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 2018 г. е 456 лица.

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

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

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

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 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 телевизионният 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 2017 г.**

Групата прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху консолидирания финансов отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

31 декември 2018 г.

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи. При прилагането на МСФО 9 Групата е използвала преходното облекчение и е избрала да не преизчислява преходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в неразпределената печалба.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Групата

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

|   | Оценъчна категория  |   | Ефекти от прилагане на МСФО 9    |               |                          |                               |
|---|---|---|----------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------|
|   | Финансови активи съгласно МСС 39                                  | Финансови активи съгласно МСФО 9                                  | Салдо 31 декември 2017 г. МСС 39 | Преоценка     | Очаквани кредитни загуби | Салдо 1 януари 2018 г. МСФО 9 |
| <b>Нетекущи финансови активи</b>        |   |   |                                  |               |                          |                               |
| Дялове в търговски дружества            | Финансови активи на разположение за продажба                      | Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата | 4                                | (4)           | -                        | -                             |
|   |   |   | <b>4</b>                         | <b>(4)</b>    | -                        | -                             |
| <b>Текущи финансови активи</b>          |   |   |                                  |               |                          |                               |
| Акции                                   | Финансови активи на разположение за продажба                      | Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата | 7 003                            | 5 673         | -                        | 12 676                        |
| Дялове в колективни инвестиционни схеми | Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата | Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата | 4 132                            | -             | -                        | 4 132                         |
| Търговски и други вземания от клиенти   | Кредити и вземания  | Амортизирана стойност   | 18 014                           | -             | (476)                    | 17 538                        |
| Кредити и вземания от свързани лица     | Кредити и вземания  | Амортизирана стойност   | 782                              | -             | (40)                     | 742                           |
| Пари и парични еквиваленти              | Кредити и вземания  | Амортизирана стойност   | 1 856                            | -             | -                        | 1 856                         |
|   |   |   | <b>31 787</b>                    | <b>-</b>      | <b>(516)</b>             | <b>36 944</b>                 |
| <b>Общо финансови активи</b>            |   |   | <b>31 791</b>                    | <b>5 669*</b> | <b>(516)*</b>            | <b>36 944</b>                 |

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

31 декември 2018 г.

► Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху търговските и други вземания и вземанията от свързани лица на Дружеството като Дружеството прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби от търговски вземания, тъй като те не съдържат съществен компонент на финансиране. На тази база е определена общо очаквани кредитни загуби към 1 януари 2018 г. в размер на 423 хил. лв.

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

|   | <b>Обезценка на търговски и<br/>други вземания</b> |
|---|--|
|   | <b>хил. лв.</b>                                    |
| Към 31 декември 2017 г. – изчислена съгласно МСС 39     | 226  |
| Суми, признати в неразпределената печалба               | 476  |
| <b>Към 1 януари 2018 г. – изчислена съгласно МСФО 9</b> | <b>702</b>   |

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

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

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

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

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

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

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

31 декември 2018 г.

изключение може да бъде приложено само от лизингополучателите. Счетоводното отчитане от страна на лизингодателите остава почти без промяна.

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

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

- ▶ извършва се пълен преглед на всички договори, за да се прецени дали допълнителни договори няма да се считат за лизингови договори съгласно новата дефиниция на МСФО 16;
- ▶ решава се кои условия за прилагане да се изберат; или пълно ретроспективно прилагане или частично ретроспективно прилагане (което означава, че сравнителната информация няма да бъде променена). Частичното прилагане позволява да не се преценяват текущите договори дали съдържат лизинг и други облекчения. Решението кой подход да се избере е важно, тъй като не може да се промени впоследствие;
- ▶ преценяват се настоящите оповестявания относно договори за финансов лизинг и договори за оперативен лизинг, тъй като е вероятно те да са базата за определяне на сумата за капитализиране и да станат активи с право на ползване. Групата оценява, че приблизително 16-20% от тях представляват плащания по краткосрочни договори и договори на ниска стойност, които ще бъдат признати като разход в печалбата или загубата на линейна база.
- ▶ определя се кое счетоводно опростяване е приложимо към договорите за лизинг и дали ще се използва правото на освобождаване;
- ▶ преценяват се допълнителните оповестявания, които се изискват.

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

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Активи с правно на ползване</b>                                     | <b>01.01.2019 г.</b> |
|  | <b>хил. лв.</b>      |
| Активи с право на ползване, признати като:                             |                      |
| - Имоти, машини и съоръжения   | 128                  |
|  | <b>128</b>           |
| <b>Задължения по лизингови договори</b>                                | <b>01.01.2019 г.</b> |
|  | <b>хил. лв.</b>      |
| Възрастов анализ на задълженията по лизингови договори                 |                      |
| - До 1 година  | 88                   |
| - 1 до 5 години  | 65                   |
| - Над 5 години   | -                    |
| Обща сума на недисконтираните задължения по лизингови договори         | <b>153</b>           |
| Дисконт  | (25)                 |
| Обща сума на настоящата стойност на задълженията по лизингови договори | <b>128</b>           |
|  | <b>01.01.2019 г.</b> |
|  | <b>хил. лв.</b>      |
| Текуща част  | 76                   |
| Нетекуча част  | 52                   |
| Обща сума на настоящата стойност на задълженията по лизингови договори | <b>128</b>           |

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

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

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

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

Консолидираният финансов отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. 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 2017 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 транзакции 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. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

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

#### 4.4. Бизнес комбинации

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

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

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

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

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

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

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



#### 4.5. Сделки с неконтролиращи участия

Промени в дела на Групата в собствения капитал на дъщерно дружество, които не водят до загуба на контрол, се третират като трансакции със собственици на Групата. Отчетните стойности на дела на Групата и на неконтролиращите участия се коригират с цел отразяването на промяната на относителния им дял в капитала на дъщерното дружество. Всяка разлика между сумата, с която са променени неконтролиращите участия, и справедливата стойност на полученото или платено възнаграждение, се признава директно в собствения капитал и се отнася към собствениците на 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 финансиранятия се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране) когато има значителна сигурност, че Групата ще получи финансирането и ще изпълни условията, при които то е отпуснато. Финансиране, целящо да обезщети Групата за текущо възникнали разходи се признава като приход в същия период, в който са възникнали разходите. Финансиране, целящо да компенсира Групата за направени разходи по придобиване на активи, се признава като приход от финансиране пропорционално на начислената за периода амортизация на активите, придобити с полученото финансиране.

#### **4.10. Оперативни разходи**

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

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

**4.11. Разходи за лихви**

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 последствие амортизации и загуби от обезценка. Направените преоценки се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и се отчитат за сметка на собствения капитал до размера на преоценъчния резерв, ако не се предхождат от начислени преди това разходи. При продажба или отписване на преоценения актив, останалият преоценъчен резерв се отразява за сметка на неразпределената печалба.

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

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

31 декември 2018 г.

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.

31 декември 2018 г.

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**

Групата е лизингополучател по лизингови договори за машини и съоръжения.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**4.17. Инвестиционни имоти**

Дружеството отчита като инвестиционни имоти земя и / или сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и / или за 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, считано от 01.01.2018 г.**

##### **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 котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. 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“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

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

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

При прилагането на 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. Финансови инструменти по МСС 39, до 31.12.2017 г.**

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

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

**4.19.1. Финансови активи**

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови

позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”.

#### **Кредити и вземания**

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

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

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

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

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

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи на разположение за продажба на Групата включват дялове в дружества, без значително влияние върху дейността и които не се търгуват на активни пазари. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи”. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

**4.19.2. Финансови пасиви**

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

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

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

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

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

**4.20. 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.

**4.21. Данъци върху дохода**

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

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на консолидирания финансов отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата 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 4.27.1).

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.

#### **4.22. 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.

#### **4.23. Нетекучи 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.

#### **4.24. 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 внесения капитал, нетно от данъчни облекчения.

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

31 декември 2018 г.

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.

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

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

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

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

#### **4.26. 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.

#### **4.27. 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 4.28.

##### **4.27.1. 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.

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

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

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

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

##### **4.28.1. 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.

##### **4.28.2. 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.

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

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

31 декември 2018 г.

Към 31 декември 2018 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 8 и 10. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

**4.28.4. Обезценка на кредити и вземания до 31.12.2017 г.**

Групата използва корективна сметка за отчитане на обезценка на трудносьбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата. Към 31 декември 2017 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията на Групата възлиза на 226 хил. лв. Допълнителна информация е предоставена в пояснение Error! Reference source not found..

**4.28.5. Справедлива стойност на нефинансови активи**

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в пояснение 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 86 хил. лв. ( през 2017 г. – увеличение на преоценката с 13 хил. лв.) Допълнителна информация е предоставена в пояснение 8.

**4.28.6. Други задължения**

Стойността на отсрочените приходи от услуги 771 хил. лв. (2017 г.: 534 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 2018 г.

29

**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 уеб страници за недвижими имоти   | 100,00          | 100,00          |
| Инвестор.Пулс ООД  | България             | управление и поддържане на уеб страници с медицинска тематика  | 70,10           | 70,10           |
| Инвестор ТВ ЕООД   | България             | Производство и разпространение на Телевизия Bloomberg TV Bulgaria и уеб 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 уеб страници със спортно съдържание   | 70,00           | -               |
| 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:

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

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

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

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

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

**5.3. Придобиване на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД през 2017 г.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Групата притежава 50% от правото на глас и собствения капитал на „Бранд Продакшънс“ ООД. Инвестицията на Групата в съвместното предприятие е отчетена по метода на собствения капитал и балансовата стойност е в размер на 50,00 лв. За 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:

|   | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| <b>Балансова стойност</b>                 |                  |                  |
| Салдо към 1 януари                        | 942              | 942              |
| Придобита                                 | 3 379            | -                |
| <b>Балансова стойност към 31 декември</b> | <b>4 321</b>     | <b>942</b>       |

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

|   | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Проджект къмпани 1 АД                     | 3 379            | -                |
| Бранд Ню Айдиъс ЕООД                      | 870              | 870              |
| Инвестор пулс ООД                         | 72               | 72               |
| <b>Балансова стойност към 31 декември</b> | <b>4 321</b>     | <b>942</b>       |

**8. Отчитане по сегменти**

Към настоящия момент ръководството на Групата определя оперативни сегменти, както е описано в пояснение 4.8: Медии, 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 2018 г. може да бъде анализирана, както следва:

|                                      | Медии<br>2018<br>'000 лв. | Образование<br>2018<br>'000 лв. | Недвижими<br>имоти<br>2018<br>'000 лв. | Общо<br>2018<br>'000 лв. |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|--|--------------------------|
| Приходи от:                          |                           |                                 |  |                          |
| - външни клиенти                     | 14 361                    | 1 903                           | -                                      | 16 264                   |
| - други сегменти                     | 354                       | 50                              | -                                      | 404                      |
| <b>Приходи на сегмента</b>           | <b>14 715</b>             | <b>1 953</b>                    | <b>-</b>                               | <b>16 668</b>            |
| 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)                    |
| <b>Оперативна загуба на сегмента</b> | <b>(5 730)</b>            | <b>(559)</b>                    | <b>-</b>                               | <b>(6 289)</b>           |
| <b>Активи на сегмента</b>            | <b>26 260</b>             | <b>23 811</b>                   | <b>11 152</b>                          | <b>54 613</b>            |
| <b>Пасиви на сегмента</b>            | <b>7 032</b>              | <b>14 385</b>                   | <b>3 713</b>                           | <b>25 130</b>            |

31 декември 2018 г.

Информацията за отделните сегменти за 2017 г. може да бъде анализирана, както следва:

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

#### 9. Други нематериални активи

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

|   | Авторски<br>права<br>'000 лв. | Програмни<br>продукти<br>'000 лв. | Лицензи за<br>радио и<br>телевизия<br>'000 лв. | Други права<br>върху<br>собственост<br>'000 лв. | Библио-<br>течен<br>фонд<br>'000 лв. | Разходи за<br>придобиване<br>на НМДА<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|--|---|--------------------------------------|--|------------------|
| <b>Брутна балансова стойност</b>                      |                               |                                   |  |   |                                      |  |                  |
| 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 преоценка                                | (69)                          | -                                 | (17)   | -   | -                                    | -  | (86)             |
| <b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>                  | <b>13 695</b>                 | <b>922</b>                        | <b>3 964</b>                                   | <b>101</b>                                      | <b>101</b>                           | <b>-</b>   | <b>18 783</b>    |
| <b>Амортизация и обезценка</b>                        |                               |                                   |  |   |                                      |  |                  |
| 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)          |
| <b>Балансова стойност към<br/>31 декември 2018 г.</b> | <b>13 663</b>                 | <b>22</b>                         | <b>3 964</b>                                   | <b>10</b>                                       | <b>101</b>                           | <b>-</b>   | <b>17 760</b>    |

31 декември 2018 г.

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

Авторските права, както и лицензите за радио и телевизия на Групата са оценени на базата на оценка на лицензиран оценител и тяхната справедлива стойност към 31 декември 2018 г. е в размер на 17 627 хил. лв. (2017 г.: 16 933 хил. лв.). Намалението на преоценъчния резерв от преоценка към 31 декември 2018 г. възлиза на 86 хил. лв. (2017 г.: Увлечението на преоценъчния резерв в размер на 13 хил. лв.) Намалението от преоценки са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Преоценка 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.

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи-програмни продукти към датата на консолидирания финансов отчет е 900 хил. лв. (към 31.12.2017 г.: 855 хил. лв.) Всички разходи за амортизация на програмните продукти са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи“.

Групата е 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, заложен като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 19 хил. лв. (2017 г.: 14 хил. лв.).

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

31 декември 2018 г.

35

**10. Имоти, машини и съоръжения**

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

|   | Земя      | Сгради       | Обзавеждане<br>инвента | Машини,<br>съоръжения,<br>оборудване | Транспортни<br>средства | Други ДМА   | Разходи за<br>придобиване<br>на ДМА | Общо           |
|---|-----------|--------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------------------|----------------|
|   | '000 лв.  | '000 лв.     | '000 лв.               | '000 лв.                             | '000 лв.                | '000 лв.    | '000 лв.                            | '000 лв.       |
| <b>Брутна балансова стойност</b>                      |           |              |                        |                                      |                         |             |                                     |                |
| Салдо към 1 януари 2018 г.                            | 94        | 3 444        | 1 139                  | 6 412                                | 247                     | 19          | 13                                  | 11 368         |
| Новопридобити активи                                  | -         | -            | 22                     | 141                                  | -                       | -           | 12                                  | 175            |
| Придобити в резултат на<br>бизнескомбинации           | -         | -            | 7                      | -                                    | -                       | -           | -                                   | 7              |
| Трансфери   | -         | -            | 55                     | (30)                                 | -                       | -           | (25)                                | -              |
| Отписани активи                                       | -         | -            | -                      | -                                    | (50)                    | -           | -                                   | (50)           |
| <b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>                  | <b>94</b> | <b>3 444</b> | <b>1 223</b>           | <b>6 523</b>                         | <b>197</b>              | <b>19</b>   | <b>-</b>                            | <b>11 500</b>  |
| <b>Амортизация</b>                                    |           |              |                        |                                      |                         |             |                                     |                |
| 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             |
| <b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>                  | <b>-</b>  | <b>(206)</b> | <b>(949)</b>           | <b>(5 446)</b>                       | <b>(151)</b>            | <b>(12)</b> | <b>-</b>                            | <b>(6 764)</b> |
| <b>Балансова стойност към<br/>31 декември 2018 г.</b> | <b>94</b> | <b>3 238</b> | <b>274</b>             | <b>1 077</b>                         | <b>46</b>               | <b>7</b>    | <b>-</b>                            | <b>4 736</b>   |

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

36

|   | Земя      | Сгради       | Обзавеждане<br>инвента | Машини,<br>съоръжения,<br>оборудване | Транспортни<br>средства | Други ДМА  | Разходи за<br>придобиване<br>на ДМА | Общо            |
|---|-----------|--------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------------------|-----------------|
|   | '000 лв.  | '000 лв.     | '000 лв.               | '000 лв.                             | '000 лв.                | '000 лв.   | '000 лв.                            | '000 лв.        |
| <b>Брутна балансова стойност</b>                      |           |              |                        |                                      |                         |            |                                     |                 |
| Салдо към 1 януари 2017 г.                            | -         | -            | 1 040                  | 6 219                                | 139                     | 19         | -                                   | 7 417           |
| Новопридобити активи                                  | 94        | 3 444        | 99                     | 193                                  | 120                     | -          | 13                                  | 3 963           |
| Отписани активи                                       | -         | -            | -                      | -                                    | (12)                    | -          | -                                   | (12)            |
| <b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>                  | <b>94</b> | <b>3 444</b> | <b>1 139</b>           | <b>6 412</b>                         | <b>247</b>              | <b>19</b>  | <b>13</b>                           | <b>11 368</b>   |
| <b>Амортизация</b>                                    |           |              |                        |                                      |                         |            |                                     |                 |
| Салдо към 1 януари 2017 г.                            | -         | -            | (625)                  | (4 396)                              | (139)                   | (5)        | -                                   | ( 5 165)        |
| Амортизация   | -         | (42)         | (126)                  | (618)                                | (24)                    | (3)        | -                                   | (813)           |
| Отписани активи                                       | -         | -            | -                      | -                                    | 12                      | -          | -                                   | 12              |
| <b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>                  | <b>-</b>  | <b>(42)</b>  | <b>(751)</b>           | <b>(5 014)</b>                       | <b>(151)</b>            | <b>(8)</b> | <b>-</b>                            | <b>( 5 966)</b> |
| <b>Балансова стойност към<br/>31 декември 2017 г.</b> | <b>94</b> | <b>3 402</b> | <b>388</b>             | <b>1 398</b>                         | <b>96</b>               | <b>11</b>  | <b>13</b>                           | <b>5 402</b>    |

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 2018 г. или 2017 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 602 хил. лв. (2017 г.: 922 хил. лв.)

31 декември 2018 г.

**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<br>'000 лв.              | От 1 до 5 години<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
| <b>31 декември 2018 г.</b>     |                                      |                              |                  |
| Лизингови плащания             | 378                                  | 280                          | 658              |
| Дисконтиране                   | (2)                                  | (17)                         | (19)             |
| <b>Нетна настояща стойност</b> | <b>376</b>                           | <b>263</b>                   | <b>639</b>       |

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

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**

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

|                         | Дължими минимални лизингови плащания |                              |                          | Общо<br>'000 лв. |
|-------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------|
|                         | До 1 година<br>'000 лв.              | От 1 до 5 години<br>'000 лв. | Над 5 години<br>'000 лв. |                  |
| Към 31 декември 2018 г. | 94                                   | 52                           | -                        | 146              |
| Към 31 декември 2017 г. | 160                                  | 105                          | -                        | 265              |

Лизинговите плащания, признати като разход за периода, възлизат на 220 хил. лв. (2017 г.: 220 хил. лв.). Тази сума включва минималните лизингови плащания. Сублизингови плащания или условни плащания по наеми не са извършени или получени.

Договорите за оперативен лизинг не съдържат клаузи за условен наем.



31 декември 2018 г.

**12. Инвестиционни имоти**

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

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

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

**13. Краткосрочни финансови активи**

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

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

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

**14. 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<br>2018 | Промени в<br>резултат на<br>бизнескомб.<br>и други | Признати в<br>печалбата<br>или загубата | 31 декември<br>2018 |
|--|------------------|--|---|---------------------|
|  | '000 лв.         | '000 лв.   | '000 лв.                                | '000 лв.            |
| <b>Нетекущи активи</b>                     |                  |  |   |                     |
| Нематериални активи                        | (3)              | -  | 8                                       | 5                   |
| Инвестиционни имоти                        | 6                | -  | -                                       | 6                   |
| Дългосрочни финансови активи               | 328              | -  | -                                       | 328                 |
| <b>Текущи активи</b>                       |                  |  |   |                     |
| Търговски и други вземания                 | (25)             | -  | (48)                                    | (73)                |
| Материални запаси                          | (3)              | -  | -                                       | (3)                 |
| Краткосрочни финансови активи              | 4                | 567  | 90                                      | 661                 |
| <b>Текущи пасиви</b>                       |                  |  |   |                     |
| Данъчни загуби                             | (11)             | (5)  | -                                       | (16)                |
| Лихви в регулация                          | (59)             | -  | (61)                                    | (120)               |
| Пенсионни и други задължения към персонала | (26)             | -  | (9)                                     | (35)                |
|  | <b>211</b>       | <b>562</b>   | <b>(20)</b>                             | <b>753</b>          |
| Признати като:                             |                  |  |   |                     |
| Отсрочени данъчни активи                   | (127)            |  |   | (247)               |
| Отсрочени данъчни пасиви                   | 338              |  |   | 1 000               |
| <b>Нетно отсрочени данъчни активи</b>      | <b>211</b>       |  |   | <b>753</b>          |

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

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

40

31 декември 2018 г.

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

**15. Търговски и други вземания**

|  | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Търговски вземания, нетно                              | 3 929            | 3 700            |
| Вземания по допълнителни парични вноски, нетно         | -                | 47               |
| Съдебни и присъдени вземания                           | 28               | 30               |
| Дебиторски разчети                                     | 1                | 40               |
| Други вземания и аванси, нетно                         | 8 394            | 14 197           |
| <b>Финансови активи</b>                                | <b>12 352</b>    | <b>18 014</b>    |
| Предплатени разходи                                    | 871              | 866              |
| Предоставени аванси                                    | 68               | 121              |
| Данъчни вземания (с изключение на данъци върху дохода) | 127              | 30               |
| Предоставени гаранции                                  | 13               | 1                |
| Вземания от подотчетни лица                            | 8                | -                |
| <b>Нефинансови активи</b>                              | <b>1 087</b>     | <b>1 018</b>     |
| <b>Други вземания</b>                                  | <b>13 439</b>    | <b>19 032</b>    |

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.

|                                  | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Търговски вземания, бруто        | 4 380            | 3 926            |
| Обезценка на търговски вземания  | (451)            | (226)            |
| <b>Търговски вземания, нетно</b> | <b>3 929</b>     | <b>3 700</b>     |

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

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

|                                       | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Салдо към 1 януари                    | (226)            | (120)            |
| Ефект от прилагане на МСФО9           | (516)            | -                |
| Отписани суми (несъбираеми)           | 85               | 13               |
| Загуба от обезценка                   | (55)             | (125)            |
| Възстановяване на загуба от обезценка | 261              | 6                |
| <b>Салдо към 31 декември</b>          | <b>(451)</b>     | <b>(226)</b>     |

31 декември 2018 г.

Признатите очаквани кредитни загуби във връзка с други финансовия вземания съответно към 01.01.2018 г. и 31.12.2018 г. са в размер на 305 хил.лв. и 68 хил.лв.

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:

|                                      | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Парични средства в банки и в брой в: |                  |                  |
| - български лева                     | 597              | 1 828            |
| - евро                               | 30               | 19               |
| - щатски долари                      | -                | 9                |
| <b>Пари и парични еквиваленти</b>    | <b>627</b>       | <b>1 856</b>     |

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 2018 г. Компанията-майка не е осъществило промени в регистрирания акционерен капитал. През 2017 година се осъществи публично предлагане на нова емисия от 1 594 121 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12.95 лева. Подписката по записването и заплащането на новите акции е приключила успешно на 27 ноември 2017 г., като са записани 1 594 120 броя акции от увеличението на капитала.

Списъкът на основните акционери на Инвестор.БГ АД, притежаващи над 5% от капитала съответно към 31 декември 2018 г. и 31 декември 2017 г. е представен, както следва:

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

31 декември 2018 г.

капитала

|                  |           |        |           |        |
|------------------|-----------|--------|-----------|--------|
| Нетен брой акции | 4 782 362 | 100,00 | 4 782 362 | 100,00 |
|------------------|-----------|--------|-----------|--------|

**17.2. Премияен резерв**

|                             | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Премияен резерв             | 24 830           | 24 830           |
| <b>Общо премияен резерв</b> | <b>24 830</b>    | <b>24 830</b>    |

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

**17.3. Други резерви**

|                           | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Други резерви             | 1 190            | 1 135            |
| Законови резерви          | 326              | 215              |
| Преоценъчен резерв        | 8 565            | 8 651            |
| <b>Общо други резерви</b> | <b>10 081</b>    | <b>10 001</b>    |

Другите резерви в размер на 1 190 хил. лв. (2017 г.: 1 135 хил. лв.) са формирани при разпределение на печалбите във фонд резервен, надхвърлящи законоустановения минимум.

Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, които се заделят докато законовите резерви не достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Законовите резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. На Общо събрание на акционерите, проведено на 29.06.2018 г. е взето решение нетната печалба за 2017 г. в размер на 113 хил. лв. да бъде разпределена като Законови резерви.

Намалението на стойността на преоценъчния резерв от 8 651 хил. лв. на 8 565 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<br>2018<br>'000 лв. | 31 декември<br>2017<br>'000 лв. | 31 декември<br>2018<br>'000 лв. | 31 декември<br>2017<br>'000 лв. |
| Финансови пасиви, отчитани по<br>амортизирана стойност: |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Търговски и банкови заеми                               | 474                             | 567                             | 930                             | 661                             |
| <b>Общо балансова стойност</b>                          | <b>474</b>                      | <b>567</b>                      | <b>930</b>                      | <b>661</b>                      |

Всички заеми са деноминирани в български лева.

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

31 декември 2018 г.

- ▶ - дългосрочно задължение по договор за цесия в размер на 304 хил. лв., в това число начислена лихва за периода в размер на 18 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 12.06.2020 г.
- ▶ - Задължения по получен целеви заем в размер на 295 хил.лв., в това число – краткосрочна част със срок на погасяване до 31 март 2019 г. - 125 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 300 хил. лв. и усвоена сума към датата на отчета в размер на 278 хил. лв. Крайният срок на окончателно издължаване е до 20.11.2019 г., като договореният лихвен процент към датата на сключване е в размер на 4,5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на нетекущи активи на дружеството, получило заема.
- ▶ - банков овърдрафт с договорен лимит и усвоена сума в размер на 447 хил. лв., с договорен срок на погасяване до 30.12.2019 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 73 хил. лв., в т.ч. дължима лихва в размер на 25 хил. лв. с краен срок за погасяване до 31.12.2019 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.

|                        | 2017         | Парични      | Други      | 2018          |
|------------------------|--------------|--------------|------------|---------------|
|                        | '000 лв.     | изменения    | изменения* | '000 лв.      |
|                        |              | '000 лв.     | '000 лв.   |               |
| Заеми от свързани лица | 5 871        | 2 691        | 417        | 8 979         |
| Банкови заеми          | 865          | (140)        | -          | 725           |
| Други заеми            | 363          | 295          | 21         | 679           |
| Лизингови задължения   | 830          | (321)        | 130        | 639           |
| <b>Общо</b>            | <b>7 929</b> | <b>2 525</b> | <b>568</b> | <b>11 022</b> |

\* 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:

|  | 2018           | 2017           |
|--|----------------|----------------|
|  | '000 лв.       | '000 лв.       |
| Разходи за заплати   | (8 455)        | (7 014)        |
| Разходи за компенсируеми отпуски и осигуровките върху тях, нетно | (66)           | (76)           |
| Разходи за социални осигуровки                                   | (1 410)        | (1 180)        |
| <b>Разходи за персонала</b>                                      | <b>(9 931)</b> | <b>(8 270)</b> |

**20.2. Задължения към персонала и осигурителни предприятия**

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

|   | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| <b>Текущи:</b>                              |                  |                  |
| Задължения към персонала за възнаграждения  | 656              | 620              |
| Планове с дефинирани доходи                 | 7                | 7                |
| Други краткосрочни задължения към персонала | 248              | 216              |
| Задължения към осигурителни предприятия     | 621              | 380              |
| <b>Текущи задължения към персонала</b>      | <b>1 532</b>     | <b>1 223</b>     |

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

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

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

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

|                              | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|------------------------------|------------------|------------------|
| <b>В началото на периода</b> | <b>216</b>       | <b>128</b>       |
| Начислени                    | 248              | 216              |
| Изплатени                    | (216)            | (128)            |
| <b>В края на периода</b>     | <b>248</b>       | <b>216</b>       |

**21. Търговски и други задължения**

|  | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| <b>Текущи:</b>                             |                  |                  |
| Търговски задължения                       | 2 880            | 2 328            |
| Задължения към доверители                  | 4                | 4                |
| Задължения за неустойки                    | -                | 220              |
| Задължения за лихви                        | -                | 7                |
| Други задължения                           | 462              | 1 520            |
| <b>Финансови пасиви</b>                    | <b>3 346</b>     | <b>4 079</b>     |
| Финансирания                               | 153              | 319              |
| Приходи за бъдещи периоди                  | 771              | 534              |
| Получени аванси от клиенти                 | 55               | 66               |
| Данъчни задължения                         | 612              | 511              |
| Начислени разходи                          | 154              | 242              |
| <b>Нефинансови пасиви</b>                  | <b>1 745</b>     | <b>1 672</b>     |
| <b>Текущи търговски и други задължения</b> | <b>5 091</b>     | <b>5 751</b>     |

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

Признатите приходи за бъдещи периоди се отнасят за предплатена реклама.

**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, радио, 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:

|                                     | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Рекламни услуги                     | 14 314           | 14 616           |
| Образователни услуги                | 1 885            | 613              |
| Информационни услуги                | 23               | 53               |
| Наеми                               | 34               | 7                |
| Продажби на стоки                   | 8                | 4                |
| Административни и технически услуги | -                | 2                |
|                                     | <b>16 264</b>    | <b>15 295</b>    |

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

|                                | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Приходи от сегмент Медии       | 14 361           | 14 673           |
| Приходи от сегмент Образование | 1 903            | 622              |
|                                | <b>16 264</b>    | <b>15 295</b>    |

В зависимост от географския признак на източниците на приходи – приходите от продажби от клиенти извън страната са 1,20% от общите за 2018 г. (за 2017 г. – 0,58%).



**23. Други приходи**

Другите приходи на Групата включват:

|                                      | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                      | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| Приходи от финансираня               | 47              | 111             |
| Отписани задължения                  | 338             | 110             |
| Други приходи, несвързани с продажби | 10              | 24              |
|                                      | <b>395</b>      | <b>245</b>      |

Приходите от финансираня имат следния характер:

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

**24. Разходи за материали**

Разходите за материали включват:

|  | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
|  | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| Рекламни материали                             | (909)           | (1 107)         |
| Горива   | (79)            | (73)            |
| Канцеларски материали и офис консумативи       | (23)            | (40)            |
| Ел.материали, технически консумативи и крепежи | (36)            | (27)            |
| Дълготрайни активи под стойностния праг        | (24)            | (15)            |
| Резервни части за автомобили                   | (6)             | (4)             |
| Електроенергия                                 | (203)           | (170)           |
| Вода   | (2)             | (2)             |
| Други разходи за материали                     | (38)            | (13)            |
|  | <b>(1 320)</b>  | <b>(1 451)</b>  |

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

31 декември 2018 г.

47

**25. Разходи за външни услуги**

Разходите за външни услуги включват:

|   | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
|   | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| <b>а</b>  | <b>б</b>        |                 |
| Разходи за реклама                                      | (3 540)         | (3 083)         |
| Информационни и лицензионни такси                       | (2 345)         | (2 304)         |
| Разходи за разпространение на телевизионен сигнал       | (1 471)         | (1 429)         |
| Разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване | (785)           | (626)           |
| Разходи за отпечатване на списания                      | (739)           | (727)           |
| Разходи за изработка на репортажи и предавания          | (410)           | (462)           |
| Разходи за консултантски услуги и комисионни            | (359)           | (288)           |
| Разходи за наеми  | (153)           | (220)           |
| Разходи за събития                                      | (161)           | (150)           |
| Поддръжка на интернет проекти                           | (164)           | (144)           |
| Разходи за интернет                                     | (91)            | (84)            |
| Разходи за телефони                                     | (80)            | (85)            |
| Разходи за абонаментни такси                            | (74)            | (56)            |
| Разходи за ремонт и поддръжка                           | (72)            | (44)            |
| Разходи за застраховки                                  | (47)            | (66)            |
| Разходи за обучение                                     | (15)            | (63)            |
| Други разходи   | (145)           | (76)            |
|   | <b>(10 651)</b> | <b>(9 907)</b>  |

**26. Други разходи**

Другите разходи на Групата включват:

|  | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
|  | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| Обратно проявление на / (Разходи за) обезценка на вземания | 334             | (130)           |
| Представителни разходи                                     | (138)           | (87)            |
| Командировки и служебни пътувания                          | (94)            | (73)            |
| Алтернативни данъци и други такси                          | (66)            | (80)            |
| Разходи за неустойки                                       | (29)            | (158)           |
| Себестойност на продадените стоки                          | (18)            | (3)             |
| Разходи за награди и дарения                               | (5)             | (4)             |
| Други разходи  | (145)           | (29)            |
|  | <b>(161)</b>    | <b>(564)</b>    |

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

48

31 декември 2018 г.

**27. Финансови приходи и разходи**

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

|   | <b>2018</b>         | <b>2017</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
|   | <b>'000 лв.</b>     | <b>'000 лв.</b>     |
| Разходи по заеми, отчитани по амортизирана стойност   | (471)               | (591)               |
| Разходи за лихви по финансов лизинг   | (31)                | (37)                |
| Общо разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата | <u>(502)</u>        | <u>(628)</u>        |
| Загуба от операции с финансови активи   | (31)                | (212)               |
| <b>Финансови разходи</b>  | <b><u>(533)</u></b> | <b><u>(840)</u></b> |

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

|   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>         |
|---|-------------------|---------------------|
|   | <b>'000 лв.</b>   | <b>'000 лв.</b>     |
| Приходи от оценка по справедлива стойност на финансови активи | 937               | -                   |
| Печалба от операции с финансови активи                        | -                 | 2 482               |
| Приходи от лихви по предоставени заеми                        | 33                | 76                  |
| <b>Финансови приходи</b>                                      | <b><u>970</u></b> | <b><u>2 558</u></b> |

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

|   | <b>2018</b>        | <b>2017</b>      |
|---|--------------------|------------------|
|   | <b>'000 лв.</b>    | <b>'000 лв.</b>  |
| Печалба/ (Загуба) от промяна във валутните курсове, нетно | (53)               | 39               |
| Банкови такси и комисионни                                | (35)               | (29)             |
| <b>Други финансови позиции</b>                            | <b><u>(88)</u></b> | <b><u>10</u></b> |

**28. Разходи за данъци върху дохода**

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

|   | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Печалба/(загуба) преди данъчно облагане             | (5 935)          | (518)            |
| Данъчна ставка                                      | 10%              | 10%              |
| Очакван разход за данъци върху дохода               | <u>(31)</u>      | <u>(18)</u>      |
| Данъчен ефект от:                                   |                  |                  |
| Облагаем резултат на дружествата в група            | -                | (328)            |
| Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели   | (94)             | (558)            |
| Намаления на финансовия резултат за данъчни цели    | 111              | 395              |
| Текущ разход за данъци върху дохода                 | <u>(14)</u>      | <u>(470)</u>     |
| <b>Отсрочените данъчни (разходи)/приходи</b>        |                  |                  |
| Приспадане на непризнати данъчни загуби             | -                | 85               |
| Възникване и обратно проявление на временни разлики | 20               | 50               |
| <b>Разходи за данъци върху дохода</b>               | <u>6</u>         | <u>(335)</u>     |

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:

|   | 2018          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)     | (4 441 000)   | (795 000)     |
| Средно претеглен брой акции                     | 4 782 362     | 3 321 085     |
| <b>Основна загуба на акция (в лв. за акция)</b> | <u>(0,93)</u> | <u>(0,24)</u> |

**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 АД**

Консолидиран финансов отчет

50

31 декември 2018 г.

**30.1. Сделки със собствениците**

|  | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
|  | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| <b>Получени заеми</b>                          |                 |                 |
| Получен краткосрочен заем                      | -               | 4 983           |
| Получен дългосрочен заем                       | 2 710           | 3 970           |
| Платени получени заеми                         | (19)            | (7 987)         |
| Разходи за лихви по получени заеми             | (417)           | (492)           |
| Платени лихви по получени заеми                | (73)            | (681)           |
| <b>Продажба на услуги</b>                      |                 |                 |
| Предоставени права за излъчване                | 32              | 35              |
| Рекламни услуги и материали                    | 30              | 102             |
| <b>Покупки на услуги</b>                       |                 |                 |
| Разходи за разпространение на ТВ сигнал        | (29)            | (29)            |
| <b>Плащания за покупка на финансови активи</b> | <b>(229)</b>    | <b>-</b>        |

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

|   | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
|   | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| <b>Предоставени заеми</b>                         |                 |                 |
| Предоставени заеми                                | (136)           | (274)           |
| Платени предоставени заеми                        | 7               | 4               |
| Приходи от лихви по предоставени заеми            | 18              | 6               |
| <b>Продажба на услуги</b>                         |                 |                 |
| Рекламни услуги и предоставени права за излъчване | 369             | 99              |
| Наем на активи                                    | 3               | 4               |
| <b>Покупки на стоки и услуги</b>                  |                 |                 |
| Рекламни услуги и видеоматериали                  | (245)           | (239)           |
| Услуги по управление                              | (24)            | (24)            |
| Командировъчни и представителни разходи           | (7)             | (6)             |
| Наеми, вкл. и рекламни съоръжения                 | (6)             | (6)             |
| Посреднически услуги                              | (1)             | -               |

**30.3. Сделки с други свързани лица**

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

**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:

|   | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Краткосрочни възнаграждения:            |                  |                  |
| Заплати, включително бонуси             | (404)            | (252)            |
| Разходи за социални осигуровки          | (25)             | (15)             |
| <b>Общо краткосрочни възнаграждения</b> | <b>(429)</b>     | <b>(267)</b>     |

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

|  | 2018<br>'000 лв. | 2017<br>'000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| <b>Текущи</b>                              |                  |                  |
| <b>Вземания от:</b>                        |                  |                  |
| - собственици, нетно                       | 114              | 99               |
| - свързани лица под общ контрол, нетно     | 588              | 602              |
| - ключов управленски персонал, нетно       | -                | 50               |
| - други свързани лица, нетно               | 125              | 31               |
| Общо текущи вземания от свързани лица      | <b>827</b>       | <b>782</b>       |
| <b>Общо вземания от свързани лица</b>      | <b>827</b>       | <b>782</b>       |
| <b>Нетекущи</b>                            |                  |                  |
| <b>Задължения към:</b>                     |                  |                  |
| - собственици                              | 8 979            | 5 871            |
| Общо нетекущи задължения към свързани лица | <b>8 979</b>     | <b>5 871</b>     |
| <b>Текущи</b>                              |                  |                  |
| <b>Задължения към:</b>                     |                  |                  |
| - собственици                              | 6 774            | 7 085            |
| - свързани лица под общ контрол            | 269              | 199              |
| - други свързани лица                      | 9                | 2                |
| - ключов управленски персонал              | 84               | 68               |
| Общо текущи задължения към свързани лица   | <b>7 136</b>     | <b>7 354</b>     |
| <b>Общо задължения към свързани лица</b>   | <b>16 115</b>    | <b>13 225</b>    |

Текущите вземания от собственици в размер на 114 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 588 хил. лв. включват:

- ▶ предоставени търговски заеми в размер на нетно 442 хил.лв в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 41 хил. лв. Заемите са със срок на погасяване до 31.12.2019 г. при 5 % годишна проста лихва;
- ▶ търговски вземания – 146 хил. лв.

Текущите вземания към други свързани лица, в размер на 125 хил. лв. имат следния характер :

- ▶ предоставен краткосрочен заем в размер на нетно 34 хил. лв. в т.ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 1 хил. лв., при годишна лихва 5% със срок на погасяване до 31.12.2019 г.
- ▶ търговски вземания – 91 хил. лв.

Нетекущите задължения към собственици в размер на 8,979 хил. лв. включват задължения по получени дългосрочни търговски заеми както следва: главница 8,097 хил. лв. и начислена лихва за периода на заема в размер на 882 хил. лв. Заемът е отпуснат при 5- годишен срок на погасяване и при пазарни лихвени условия.

Текущи задължения към собственици в размер на 6,774 хил. лв. представляват задължение за покупка на акции.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол в размер на 269 хил. лв. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущи задължения към други свързани лица в размер на 9 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 84 хил. лв. (31 декември 2017 г. : 68 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 Ню Айдиъс“ ЕООД на стойност 5 хил. лв.

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

### 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 | 2018          | 2017         |
|--|-----------|---------------|--------------|
|  |           | '000 лв.      | '000 лв.     |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата                                 |           |               |              |
| Ценни книжа  | 13        | 13 613        | -            |
|  |           | <b>13 613</b> | -            |
| Финансови активи на разположение за продажба:  |           |               |              |
| Ценни книжа  |           | -             | 7 007        |
|  |           | -             | <b>7 007</b> |
| Финансови активи, държание за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата): |           |               |              |
| - Ценни книжа  |           | -             | 4 132        |
|  |           | -             | <b>4 132</b> |

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет

53

31 декември 2018 г.

|   |                  | 2018<br>'000 лв.         | 2017<br>'000 лв.         |
|---|------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Дългови инструменти по амортизирана стойност:</b>        |                  |                          |                          |
| Търговски и други вземания                                  | 15               | 12 352                   | -                        |
| Вземания от свързани лица                                   | 31               | 827                      | -                        |
| Пари и парични еквиваленти                                  | 16               | 627                      | -                        |
|   |                  | <b>13 806</b>            | <b>-</b>                 |
| <b>Кредити и вземания:</b>                                  |                  |                          |                          |
| Търговски и други вземания                                  | 15               | -                        | 18 014                   |
| Вземания от свързани лица                                   | 31               | -                        | 782                      |
| Пари и парични еквиваленти                                  | 16               | -                        | 1 856                    |
|   |                  | <b>-</b>                 | <b>20 652</b>            |
| <b>Финансови пасиви</b>                                     |                  |                          |                          |
|   | <b>Пояснение</b> | <b>2018<br/>'000 лв.</b> | <b>2017<br/>'000 лв.</b> |
| <b>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:</b> |                  |                          |                          |
| Заеми   | 18               | 1 404                    | 1 228                    |
| Задължения по финансов лизинг                               | 11.1             | 639                      | 830                      |
| Търговски и други задължения                                | 21               | 3 346                    | 4 079                    |
| Задължения към свързани лица                                | 31               | 16 115                   | 13 157                   |
|   |                  | <b>21 504</b>            | <b>19 294</b>            |

Вижте пояснение 4.18 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в пояснение 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 транзакции са деноминирани главно в евро. Валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583, поради което валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Групата, е минимален.



31 декември 2018 г.

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 2018 г., съответно 31 декември 2017 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<br>'000         | Евро<br>'000 | Британски лири<br>'000 | Японски йени<br>'000 |
| <b>31 декември 2018 г.</b>   |                               |              |                        |                      |
| Финансови активи             | 1                             | 7            | -                      | -                    |
| Финансови пасиви             | (114)                         | (39)         | (32)                   | (17)                 |
| <b>Общо излагане на риск</b> | <b>(113)</b>                  | <b>(32)</b>  | <b>(32)</b>            | <b>(17)</b>          |
| <b>31 декември 2017 г.</b>   |                               |              |                        |                      |
| Финансови активи             | 8                             | 31           | -                      | -                    |
| Финансови пасиви             | (52)                          | (163)        | -                      | -                    |
| <b>Общо излагане на риск</b> | <b>(44)</b>                   | <b>(132)</b> | -                      | -                    |

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

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

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

#### 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 2018 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 на средства и други.

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

|   | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
|   | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| Групи финансови активи – балансови стойности: |                 |                 |
| Ценни книжа                                   | 13 613          | 11 139          |
| Търговски и други вземания                    | 12 352          | 18 014          |
| Вземания от свързани лица                     | 827             | 782             |
| Пари и парични еквиваленти                    | 627             | 1 856           |
| <b>Балансова стойност</b>                     | <b>27 419</b>   | <b>31 791</b>   |

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.

31 декември 2018 г.

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

Към 31 декември 2018 г. и 31 декември 2017 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

| 31 декември 2018 г.           | Текущи       |                     | Нетекущи         |
|-------------------------------|--------------|---------------------|------------------|
|                               | До 6 месеца  | Между 6 и 12 месеца | От 1 до 5 години |
|                               | '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            |
| <b>Общо</b>                   | <b>3 298</b> | <b>8 490</b>        | <b>9 716</b>     |

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

| 31 декември 2017 г.           | Текущи       |                     | Нетекущи         |
|-------------------------------|--------------|---------------------|------------------|
|                               | До 6 месеца  | Между 6 и 12 месеца | От 1 до 5 години |
|                               | '000 лв.     | '000 лв.            | '000 лв.         |
| Задължения по финансов лизинг | 170          | 140                 | 520              |
| Заеми                         | -            | 661                 | 567              |
| Търговски и други задължения  | 3 097        | 982                 | -                |
| Задължения към свързани лица  | 283          | 7 003               | 5 871            |
| <b>Общо</b>                   | <b>3 550</b> | <b>8 786</b>        | <b>6 958</b>     |

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;

31 декември 2018 г.

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

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

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

| 31 декември 2018 г.  | Ниво 1<br>'000 лв. | Ниво 2<br>'000 лв. | Ниво 3<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Активи   |                    |                    |                    |                  |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата | -                  | -                  | 13 613             | 13 613           |
| <b>Нетна справедлива стойност</b>                                    | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>13 613</b>      | <b>13 613</b>    |
| 31 декември 2017 г.  | Ниво 1<br>'000 лв. | Ниво 2<br>'000 лв. | Ниво 3<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
| Активи   |                    |                    |                    |                  |
| Финансови активи, държани за търгуване                               | 4 132              | -                  | -                  | 4 132            |
| <b>Нетна справедлива стойност</b>                                    | <b>4 132</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>4 132</b>     |

#### Определяне на справедливата стойност

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

#### Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата след 01.01.2018 г.

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

#### Финансови активи, държани за търгуване към 31.12.2017 г.

Справедливата стойност на инвестициите на Групата в дялове в колективни инвестиционни схеми е определена на база на последната обявена цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката. Печалбите и загубите са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови приходи“.

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

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

| 31 декември 2018 г.                        | Ниво 1<br>'000 лв. | Ниво 2<br>'000 лв. | Ниво 3<br>'000 лв. | Общо<br>'000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>Инвестиционни имоти:</b>                |                    |                    |                    |                  |
| - земи и сгради                            | -                  | -                  | 5 348              | 5 348            |
| <b>Нематериални активи:</b>                |                    |                    |                    |                  |
| - авторски и други права върху собственост | -                  | -                  | 17 627             | 17 627           |

**Инвестор.БГ АД**

Консолидиран финансов отчет  
31 декември 2018 г.

58

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

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

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<br>имоти<br>'000 лв. | Нематериални<br>активи<br>'000 лв. |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Салдо към 1 януари 2018 г.                               | 108                                | 16 933                             |
| Печалби или загуби, признати в другия всеобхватен доход: |                                    |                                    |
| - преоценка  | -                                  | (86)                               |
| Покупки и придобити при бизнескомбинации                 | 5 240                              | 780                                |
| <b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>                     | <b>5 348</b>                       | <b>17 627</b>                      |

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

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

**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 2018, съответно 31 декември 2017 г. е както следва:

|   | <b>2018</b>     | <b>2017</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
|   | <b>'000 лв.</b> | <b>'000 лв.</b> |
| Общо задължения   | 25 791          | 22 652          |
| Собствен капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ | 33 388          | 33 834          |
| <b>Коефициент задължения/капитал (гиъринг индекс)</b>       | <b>0,77</b>     | <b>0,66</b>     |

### **37. Събития след края на отчетния период**

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

### **38. Одобрение на финансовия отчет**

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД на 24.04.2019 г.