

Годишен консолидиран доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Консолидиран финансов отчет

МСАТ КЕЙБЪЛ ЕАД

31 декември 2018 г.

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	5
Отчет за паричните потоци	7
Пояснения към консолидирания финансов отчет	8

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Настоящият годишен консолидиран доклад за дейността на Групата представя коментар и анализ на консолидираните финансови отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата като обхваща едногодишния период от 1 януари 2018 г. до 31 декември 2018 г.

Той съдържа информацията по чл. 39 от Закона за счетоводството, чл.187д и чл.247 от Търговския закон и чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 32, ал. 1, т. 2 и 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

Годишният консолидиран доклад за дейността на Групата е обсъден и приет от Управителния съвет на 25 април 2019 г.

Правен статут и обща информация

Дружеството-майка М САТ КЕЙБЪЛ ЕАД е еднолично акционерно дружество, вписано в Търговски регистър при Агенцията по вписване с ЕИК 103131746. Седалището и адресът на управление е гр. София, бул. Брюксел №1. Групата е с акционерен капитал 1 000 хил.лв., разпределен в 500 00 броя поименни акции с номинална стойност 2 лв. всяка, от които 450 000 бр. са с емисионна стойност 2,055 лв. всяка. Дружеството-майка се управлява от Съвет на директорите в състав: Драгомир Пенков Дойчев – Изпълнителен директор, Милчо Петков Близнаков – Изпълнителен директор, Холдинг Варна АД, представлявано от Ивелина Кънчева Шабан и Милчо Петков Близнаков – член на Съвета на директорите.

Основната дейност на дружеството-майка е изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали и предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез тях: цифрова телевизия с подобрени програми с разнообразно съдържание - филмови, спортни, новинарски, музикални и детски програми, HDTV програми /телевизия с висока резолюция/, радиостанции, възможност за мултифункционално управление на телевизията с опция за родителски контрол, EPG - електронен справочник за текущи и предстоящи предавания, високоскоростен оптичен интернет, MAN и VPN решения и други интегрирани телекомуникационни услуги, съвместни пакетни услуги – включващи в допълнение изграждане на СОТ и застраховка имущество, e-mail услуги, проектиране, доставка и инсталация на телекомуникационно оборудване.

Групата на дъщерното предприятие ИНВЕСТОР.БГ е една от водещите интернет и медийни компании в България, която се развива под корпоративния бранд **Investor Media Group**.

Инвестор.БГ АД притежава и управлява 17 **уеб-сайтове**. Детайлна информация за посещаемостта на сайтовете е публикувана на адрес <http://reklama.investor.bg/>

Телевизия Bulgaria ON AIR е една от четирите национални телевизии с политематичен профил, които се разпространяват в цифровата ефирна мрежа. Тя е и първата национална политематична телевизия, която е част от публично дружество. Това затвърждава добрата репутация на независима медия, която екипът на телевизията изгражда всеки ден с работата си.

Радио Bulgaria ON AIR с национално покритие, като програмата му се излъчва в 33 града - София, Варна, Шумен, Добрич, Ямбол, Самоков, Гоце Делчев, Силистра, Пазарджик, Ботевград, Айтос, Велинград, Ловеч, Габрово, Монтана, Ахтопол, Търговище, Димитровград, Перник, Стара Загора, Пловдив, Бургас, Велико Търново,

Русе, Благоевград, Сливен, Видин, Кърджали, Смолян, Хасково, Банско, Плевен и Кюстендил. Насочено е към широката аудитория и активния градски човек, който търси информация за актуалните събития и подбрани световни поп и рок хитове.

Програмата на **Alpha Radio, Варна**, е с музикално направление денс музика за аудитория до 30 години. Разпространява се в интернет среда.

Списание **Bulgaria ON AIR The Inflight Magazine** и списание **Investor Digest** със средно месечна аудитория от 100 000 читатели.

Към портфолиото от специализирани онлайн медии, управлявани от Инвестор.БГ принадлежи и самостоятелният бизнес телевизионен канал **Bloomberg TV Bulgaria**.

Като голяма медийна група с пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания, Инвестор.БГ получава достъп до много по-голяма аудитория, висококачествена бизнес информация, най-вече в каналите Bloomberg TV Bulgaria и Investor.bg, разнообразно развлекателно съдържание в телевизия Bulgaria ON AIR и тематичните сайтове, както и технологично ноу-хау, които влияят положително върху репутацията на компанията.

Структура на акционерния капитал

Към датата на изготвяне на доклада, Групата е с акционерен капитал 1 000 хил. лв., разпределен в 500 000 броя поименни акции с номинал 2 лв. всяка, от които 450 000 бр. с емисионна стойност 2.055 лв., притежавани еднолично от акционера Холдинг Варна АД.

През периода не е извършено прехвърляне на собствеността върху акциите на Групата. Не са придобити собствени акции през отчетния период. Към 31 декември 2018 г. Групата не притежава собствени акции.

Съвет на директорите

Дружеството-майка се управлява от Съвет на директорите в лицето на Драгомир Пенков Дойчев – Изпълнителен директор, Милчо Петков Близнаков – Изпълнителен директор, Холдинг Варна АД представлявано от Ивелина Кънчева Шабан и Милчо Петков Близнаков – член на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите участва в управлението и/или в капитала на други дружества, както следва:

1. Драгомир Пенков Дойчев участва в управлението и собствеността на:
 - Диджиком ЕАДв управлението на:
 - Варна Телеком ЕООД
2. Милчо Петков Близнаков участва в управлението на:
 - Реал Финанс АД - член на Съвета на директорите;
 - Триленд АД – член на Съвета на директорите;
 - Балчик Лоджистик Парк ЕАД – член на Съвета на директорите;
 - Ароганс ЕООД – управител;
 - Холдинг Варна АД – член на СД;
 - Варна риълтис ЕАД – член на СД
 - Баланс елит ЕООД - управител
3. Ивелина Кънчева Шабан участва в управлението на:
 - Реал Финанс АД – прокурист;
 - Тексим Банк АД – член на Надзорния съвет;
 - Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД – член на Управителния съвет

- Камчия АД – член на Съвета на директорите;
- Пампорово Пропърти ЕООД – управител;
- Парк Билд ЕООД – управител;
- Балчик Лоджистик Парк ЕАД – член на Съвета на директорите;
- Реал Финанс Асет Мениджмънт АД – Член на Съвета на директорите;
- Холдинг Варна АД – член на Съвета на директорите
- 4. Холдинг Варна АД, участва пряко или косвено в собствеността и/или управлението на:
 - Св.Св. Константин и Елена Холдинг АД
 - Астера I ЕАД
 - Азалия I ЕАД
 - Тиона ЕООД
 - Карачи ЕАД
 - Сий Фортрес ЕАД
 - Боровете I ЕАД
 - Българийн Голф Съсайти ЕООД
 - Шабла Голф Ваклино АД
 - Консоциум Марина Балчик АД
 - Амбулатория – Медицински център за специализирана медицинска помощ – Аква Медика ООД
 - Варна Риълтис ЕАД
 - Черно море Прес ЕООД
 - Атлас I ЕАД
 - Джинджърс ЕООД
 - Ароганс ЕООД
 - Варнакопи ЕООД
 - Астера Първа Банско ЕАД
 - М ФУД Варна ЕООД
 - Конкорд ООД
 - Баланс Елит ЕООД
 - Медийна група Черно море ЕООД
 - ТПО Варна ЦППБО ЕООД
 - ГИС Варна АД
 - Камчия АД
 - Пампорово Пропърти ЕООД
 - Балчик Лоджистик Парк ЕАД
 - УД Реал Финанс Асет Мениджмънт АД
 - ИП Реал Финанс АД

Организационна структура

Дейността на Дружеството-майка се осъществява в гр. Варна, Курортните комплекси – Чайка, Св. Св. Константин и Елена и Златни пясъци, гр. Аксаково, с. Кранево, гр. Балчик, гр. Каварна, с. Кранево, гр. Нова Загора и гр. Русе. Дружеството-майка обслужва клиентите си в 19 търговски офиса, 12 от които разположени в гр. Варна и по един в градовете Русе, Нова Загора, Аксаково, Балчик, с.Кранево, Каварна и к.к. Св.Св.Константин и Елена.

Дъщерното дружество **Инвестор.БГ** е акционерно дружество, регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 130277328. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН на Дружеството е вписано като публично дружество. Седалището на управлението на Дружеството е в Република България, гр. София, бул. „Брюксел“ 1.

В представения Годишен консолидиран финансов отчет са включени дъщерните дружества, в които „Инвестор.БГ“ АД притежава пряко или косвено повече от 50% от акциите или дяловете с право на глас или по друг начин упражнява контрол върху тяхната дейност.

Към датата на консолидирания финансов отчет „Инвестор.БГ“ АД притежава контролни участия в следните дружества:

Инвестор Пулс ООД (70.10 % от капитала) – основната дейност на „Инвестор Пулс“ ООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници с медицинска тематика, създаване на софтуерни продукти, реклама и сделки с интелектуална собственост.

Инвестор Имоти.нет ООД (100 % от капитала) – основната дейност на „Инвестор Имоти.нет“ ООД е управление и поддържане на уеб-страница за недвижими имоти.

Инвестор ТВ ЕООД (100 % от капитала) – основната дейност на „Инвестор ТВ“ ЕООД е създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игрални и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи.

Боец.БГ ООД (70% от капитала) – с основна дейност създаване, управление и поддържане на уеб-страници със спортна тематика.

Бранд Ню Айдиъс ЕООД (100 % от капитала) – основната дейност на „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД е комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги от изключително разнообразен характер; търговско – импресарска дейност; организиране и провеждане на конкурси и друг вид представителни обществени събития; маркетингова и консултантска дейност; представяне на търговски марки. „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД става част от Групата на ИНВЕСТОР.БГ в резултат на осъщественото преобразуване чрез вливане на „България Он Ер“ ООД, осъществено на 26 август 2016 г.

Бранд Продакшънс ООД (50% от капитала) е дъщерно дружество на „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД и е с регистриран следният основен предмет на дейност: изработка на рекламни клипове, рекламна дейност, продуциране, запис, тиражиране и предоставяне на артистични изпълнения, презентации, радио и телевизионни предавания, спектакли, филмови продукции, концерти и осъществяване на съпътстващите ги дейности; придобиване, ползване и отстъпване на права върху обекти на интелектуалната собственост, разработване или изпълнение на проекти и програми и консултантски услуги в областта на производството на аудио-визуални произведения. Дружеството е основано през 2016 година и към 31 декември 2018 г. не е осъществявало дейност по смисъла на Закона за счетоводството.

Инвестор Медия Груп притежава 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".

В края на 2018 г. „Висше училище по застраховане и финанси“ АД придобива 33 000 бр. акции или 66% от капитала на **„Проджект къмпани 1“ АД**, а посредством него – и върху дъщерно на „Проджект къмпани 1“ АД – **„Рубикон Проджект“ ЕООД**. Основната дейност и на двете дружества е придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти.

Финансови резултати

Финансовият резултат от дейността на Групата за 2018 г. е загуба след данъци в размер на 6 271 хил. лв. Загубата, отнасяща се до притежателите на собствен капитал на предприятието-майка, е в размер на 2 595 хил. лв., а за неконтролиращото участие резултатът е загуба в размер на 3 676 хил. лв.

Собственият капитал в края на годината е на стойност 18 184 хил. лв., в т.ч. (434) хил. лв. за притежателите на собствен капитал на предприятието-майка и 18 618 хил. лв. за неконтролиращото участие.

Групата непрекъснато се стреми да модернизира и надгражда инфраструктурата си чрез изграждането на мрежи за достъп от следващо поколение – NGA, което допринася за повишаване качеството на предлаганите услуги.

Стратегията на Групата е фокусирана върху разработване на множество специализирани медийни продукти, които да позволят синергия между различните платформи, с които разполага като медийна група.

Групата притежава пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания. Това осигурява достъп до по-големи аудитории и ще даде още по-големи възможности на Групата за разширяване на тематиката и обхвата на услугите, предоставяни на потребителите.

Към портфолиото от специализирани онлайн медии, управлявани от Инвестор.БГ принадлежи и самостоятелният бизнес телевизионен канал Bloomberg TV Bulgaria. Това е първият канал за международен бизнес и финанси, адаптиран към местната аудитория, който работи по най-добрия начин за бизнес общността в България. Съдържанието на програмната схема на Bloomberg TV Bulgaria е фокусирано върху задълбоченото отразяване на икономическото и бизнес развитие на страната и представянето на икономически новини така, че всеки да ги разбере и научи как те се отразяват върху живота ни.

Най-новият проект на компанията – Help book.info, който стартира през 2018 г., предоставя възможност и място на публична комуникация между гражданите и институциите в България. Целта на платформата е улесняване на процеса на подаване на сигнали от гражданите и осигуряване прозрачност и публичност на резултатите от работата на институциите.

През 2017 г. Групата разширява дейността си чрез навлизане в нова сфера на дейност – образование, чрез закупуване на Висше училище по застраховане и финанси АД (ВУЗФ АД).

ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Групата е изложена на риск от промени във валутния курс, лихвен риск и риск от промяна на конкретни цени. Ръководството осъществява управлението на тези рискове и се стреми да намали излагането на Групата на такива, чрез осигуряване на краткосрочни и средносрочни парични потоци.

Валутен риск

Сделките на Групата се осъществяват в български лева. Групата има задължения към чуждестранни доставчици в щатски долари, което го излага на валутен риск, при рязка промяна в посока увеличение курса на долара към датата на погасяване на задълженията.

Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск. Затова заемите обикновено са с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2018г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получения банков заем и договорите за финансов лизинг, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти.

Кредитен риск

Групата осъществява контрол на кредитния риск като редовно следи за неизпълнение на задълженията на своите контрагенти. Когато разходите са прекалено високи, се набавят и използват данни за кредитен рейтинг от външни източници и/или отчети на клиентите и други контрагенти. По отношение на паричните средства и другите краткосрочни финансови активи, кредитния риск може да се счита за несъществен.

Ликвиден риск

Групата е способна да посрещне нуждите си от ликвидни средства за различни периоди от време. 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 период от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Финансовите инструменти, използвани от Групата са оповестени в приложението към годишния консолидиран финансов отчет.

ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са да осигури способността си да продължи да съществува като действащо предприятие, както и да осигури адекватна рентабилност за акционерите.

Групата определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2019 г.

Групата планира да разширява дейността си в сферата на телекомуникациите, да модернизира и надгражда инфраструктурата си, да внедрява иновативни услуги, да реагира своевременно на новите предизвикателства в развитието на технологиите, да се фокусира върху разработване на множество специализирани медийни продукти

М САТ Кейбъл ЕАД възнамерява да въведе нова услуга - IPTV (Internet Protocol TeleVision), която представлява технология за пренос на мултимедийно съдържание

(видео, аудио, данни и/или интерактивни приложения) до крайните потребители чрез платформа, базирана на интернет протокол.

Инвестор.БГ АД притежава пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания. Това осигурява достъп до по-големи аудитории и дава по-големи възможности на Дружеството за разширяване на тематиката и обхвата на услугите, предоставяни на потребителите.

С цел диверсификация на портфолиото на управляваните медии, Инвестор.БГ ще продължи да развива допълнителни проекти. Сред тях и най-новият проект на компанията - HelpBook.info, чието стартиране бе през 2018 година. HelpBook.info предоставя възможност и място за публична комуникация между гражданите и институциите в България. Целта на платформата е улесняване на процеса на подаване на сигнали от гражданите и осигуряване на прозрачност и публичност на резултатите от работата на институциите.

Паралелно с разширяването на медийното съдържание, през 2018 г. Инвестор.БГ АД завърши успешно и процесът по имплементация на нова система за сервиране на реклама в портфолиото от сайтове на медийната група. Всички сайтове от групата работят с рекламната платформа Google AdManager, което позволява предлагането на нови технологични рекламни продукти като Audience Segments, remarketing и програматик сделки (Preferred Deals). Вътрешната медийна платформа за управление на съдържание (CMS) вече е налична и през декември 2018 г. на нея бе мигриран и първият сайт (Automedia).

Инвестор.БГ ще продължи успешната линия на развитие на ВУЗФ като най-модерната и практически ориентирана образователна институция в областта на финансите, икономиката и предприемачеството.

НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА ДЕЙНОСТ

Групата поддържа научноизследователска дейност.

Екипът от програмисти на Инвестор.БГ е разработил единен тип операционна система за изграждане на информационни сайтове. Създаването на нови технологии в интернет дава сериозно конкурентно предимство при реализирането на нови проекти.

ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

Според българското законодателство Ръководството е отговорно за изготвянето на консолидирания финансов отчет за всяка финансова година, даващ вярна и честна представа за състоянието на Групата към края на годината и неговите финансови резултати. Приложеният тук консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните счетоводни стандарти приложими в ЕС.

Ръководството потвърждава, че при изготвянето на консолидираните финансови отчети към 31 декември 2018 г. е спазен принципа на предпазливостта при оценка на активите, пасивите, приходите и разходите.

Ръководството също така потвърждава, че консолидираният финансов отчет е изготвен на принципа на действащо предприятие.

ВАЖНИ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Не са настъпили значими събития, които биха оказали влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността към 31 декември 2018 г..

Допълнителна информация по приложение 10 на Наредба № 2 на КФН

В качеството си на емитент на облигация представяме следната информация:

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

През 2018 г., Групата отчита общ обем на продажбите в размер на 27 607 хил. лв. Приходите от продажби могат да бъдат анализирани, както следва:

Структура на продажбите

	2018 г.		2017 г.	
	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %
Продажби на услуги	26 801	97%	26 011	97%
Продажби на активи и други	806	3%	682	3%
Общо	27 607	100%	26 693	100%

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Като компания за изграждане на обществени далекосъобщително мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали, основните приходи на Дружеството-майка МСАТ Кейбъл ЕАД са формирани от продажба на далекосъобщителни услуги чрез фиксирани мрежи изцяло на вътрешния пазар – цифрова телевизия и високоскоростен интернет. (Приходите през предходния период са също изцяло от вътрешен пазар) През текущия и предходния период няма клиенти чиито участие във формираните приходи да надвишава 10 %. Съществена част от приходите на Дружеството-майка са от потребители – физически лица.

През текущия и предходния период Дружеството-майка няма доставчици, чиито участие да е с над 10 % от общата сума на оперативните разходи на Дружеството-майка.

Основните приходи на Групата Инвестор.БГ са изцяло формирани от продажба на рекламни и информационни услуги на вътрешния пазар.

През 2018 година Групата Инвестор.БГ има сключени договори за организиране и реализиране на рекламни кампании с водещи рекламни агенции в страната, Директ Медия ЕООД, Аргент 2002 ООД, Хавас Груп България ООД, Оптимум Медия ЕООД,

Киви ООД, Диджитъл България ООД и други, които заемат съществен дял в приходите от продажби на Групата.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

След направен анализ с цел - оптимизиране структурата на собственост и управление на корпоративно групово ниво, в края на 2018 г. „Висше училище по застраховане и финанси“ АД придобива 33 000 бр. акции или 66% от капитала на „Проджект къмпани 1“ АД, а посредством него – и върху дъщерно на „Проджект къмпани 1“ АД - „Рубикон Проджект“ ЕООД.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Сделки със собственици

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Получени заеми		
Получен краткосрочен заем	1 754	16 989
Платени получени заеми	(7 201)	(13 212)
Платени лихви по получени заеми	(73)	(492)
Разходи за лихви по получени заеми	(591)	(707)
Покупки на услуги		
Други разходи	(1)	-
Плащания за покупка на финансови активи	(229)	-

Сделки с асоциирани предприятия

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

Сделки със свързани лица под общ контрол

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

Сделки с други свързани лица

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

Сделки с ключов управленски персонал

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

Информация за сделките през отчетната година между емитента и свързаните му лица е подробно оповестена в Приложение 34 на Годишния консолидиран финансов отчет. Няма сделки, сключени между емитента и свързани лица, които съществено се отклоняват от пазарните условия, както сделки, които са извън обичайната дейност на емитента.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

Няма информация за събития със съществено влияние.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.

Няма информация за сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Инвестиционен портфейл към 31 декември 2018 г.

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в хил. лв.
Дъщерни Дружества		
"Инвестор.БГ" АД	50,36%	30 613
Асоциирани Дружества		
„МСАТ Преслав“ ООД	50,00%	2

Към 31 декември 2018 г. в консолидацията са включени и дъщерните дружества на Инвестор БГ АД с преки дъщерни дружества:

- Бранд Ню Айдиъс ЕООД
- Бранд продакшънс ООД
- Инвестор Имоти Нет ООД
- Инвестор Пулс ООД
- Инвестор ТВ ЕООД
- Висш Университет по застраховане и финанси
- Боец.БГ ООД

Инвестиции в дялови участия извън икономическата група на емитента

Чрез дъщерното си дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД (100% дял в капитала), Групата притежава акции със справедлива стойност 13 613 хил. лв., които се отчитат като финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество- майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Информацията за сключените от емитента договори за заеми в качеството си на заемополучател може да бъде систематизирана в таблицата по-долу. Всички заеми са отпуснати при пазарни лихвени нива.

Заемополучател	Заемодател	Вид на договора	Стойност на договора '000 лв.	Срок на договора	Задължени
					е по главницата към 31.12.2018 '000 лв.
МСАТ Кейбъл ЕАД	Банков заем	Заем за оборотни средства	13,241	26.09.2023	7,297
МСАТ Кейбъл ЕАД	Банков заем	Заем за оборотни средства	8,748	20.12.2023	5,355
МСАТ Кейбъл ЕАД	Дружество-майка	Заем за инвестиция	22,000	09.01.2025	10,530
МСАТ Кейбъл ЕАД	Облигационери	Облигационен заем	20,000	23.11.2024	20,000
МСАТ Кейбъл ЕАД	Търг.банки и др.финансови институции	Репо	3,793	м/у 3 и 6 месеца	3,793
Дъщерно дружество	Търговска банка	Банков овърдрафт	520	31.12.2019	520
Дъщерно дружество	Търговска банка	Банков овърдрафт	300	20.11.2019	278
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	48	31.12.2019	48
Дъщерно дружество	Физическо лице	Придобиване право на собственост върху недвижим имот	295	10.10.2023	295
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	267	20.06.2020	267

През 2015 г., Дъщерното предприятие „Инвестор БГ“ АД е поело ангажимент като съдлъжник по договори за финансов лизинг, сключени от дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД с цел закупуване на телевизионна техника и оборудване на лизинг на обща стойност 1,625 хил.лв. Договорите са за срок от пет години;
Дъщерното дружество има поети ангажименти за банкови гаранции на дъщерното дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД на стойност 5 хил.лв.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество-майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Информацията за сключените от емитента договор за заем в качеството си на заемодател може да бъде систематизирана в таблицата по-долу. Всички заеми са отпуснати при пазарни лихвени нива.

Заемодател	Заемополучател	Стойност на договора '000 лв.	Цел на договора	Срок на договора	Задължени е по главницата към 31.12.2018 '000 лв.
МСАТ Кейбъл ЕАД	Дъщерно дружество	9,000	оборотни средства	23.09.2020	8,097
МСАТ Кейбъл ЕАД	Договор за цесия	2,629	цесия	31.03.2019	3,870
„Инвестор БГ“ АД	Дружество под общ контрол	33	заем за оборотни средства	31.12.2019	33
„Инвестор БГ“ АД	Друго търговско дружество	150	заем за оборотни средства	31.12.2019	80
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	250	заем за оборотни средства	31.12.2019	204
Дъщерно дружество	Дружество под общ контрол	11	заем за оборотни средства	31.12.2019	11

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.

През 2018 г. Групата не е емитирала ценни книжа.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

Групата няма публикувани прогнози.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Свободните парични средства се насочват към финансиране на дейностите на Групата. Групата има положителна текуща ликвидност, посредством която посреща краткосрочните си ликвидни нужди като до настоящия момент не е изпадало в ситуация, която да наложи привличането на дългосрочни заемни средства. В случай на нужда от текуща ликвидност Групата привлича краткосрочни заеми за оборотни средства.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Инвестиционните намерения на Групата са насочени към разширяване на дейността в сферата на телекомуникациите, модернизиране и надграждане на инфраструктурата, внедряване на иновативни услуги, своевременно реагиране на новите предизвикателства в развитието на технологиите.

Инвестор.БГ ще продължи да инвестира в платформа за улесняване на процеса на подаване на сигнали от гражданите и осигуряване на прозрачност и публичност на резултатите от работата на институциите.

Инвестор.БГ ще продължи успешната линия на развитие на ВУЗФ като най-модерната и практически ориентирана образователна институция в областта на финансите, икономиката и предприемачеството.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

Групата управлява своите инвестиции, като поставя високи, но постижими цели в областта на качеството, продуктивността и рентабилността. Отделя се внимание в развитието на човешките ресурси и корпоративната социална отговорност. През отчетния период няма промени в основните принципи на управление на Групата.

15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

Годишният консолидиран финансов отчет на Групата подлежи на независим финансов одит от лицензирано одиторско предприятие. По този начин се постига обективно външно мнение за начина, по който се изготвя отчетът. Независимият одитор се избира от всяко редовно годишно събрание на управителния съвет на едноличния собственик. Групата изготвя и поддържа счетоводната си отчетност в съответствие с Международните счетоводни стандарти, което е още една гаранция за достоверното представяне на неговото финансово състояние.

Групата има приети вътрешни правила за работа с документите. Главният счетоводител съхранява финансовите отчети и докладите на одиторите към тях.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година няма промени в Съвета на директорите на Дружеството-майка МСАТ Кейбъл ЕАД.

Дружеството-майка се управлява от Съвет на директорите в лицето на Драгомир Пенков Дойчев – Изпълнителен директор, Милчо Петков Близнаков – Изпълнителен директор, Холдинг Варна АД представлявано от Ивелина Кънчева Шабан и Милчо Петков Близнаков – членове на Съвета на директорите.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

а) получени суми и непарични възнаграждения

Управител - Драгомир Пенков Дойчев – 88 000 лв.

Съгласно сключените договори за управление, следните членове на Управителния съвет са получили възнаграждения, както следва:

Георги Бисерински: 6 000 лв.

Светлана Фурнаджиева: 6 000 лв.

Наталия Илиева: 6 000 лв.

Виктория Миткова: 6 000 лв.

Деница Димитрова: 1 427 лв.

Съгласно сключените договори за управление, членовете на Надзорния съвет са получили следните възнаграждения:

Любомир Леков: 24 000 лв.

Николина Димитрова: 24 000 лв.

"Бранд Инвест" ЕООД: 24 000 лв.

През периода няма други изплатени възнаграждения на членовете на съвета на директорите.

б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент

Няма.

в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

Няма.

18. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени имот емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

Няма.

19. Информация за известните на Групата договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

Не са известни такива договорености.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Групата няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал, както и решения или искания за прекратяване и обявяване в ликвидация.

21. Данни за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.

Светлана Димитрова
E-mail: m_sat@b-trust.org
МСАТ Кейбъл ЕАД
ул. Ген.Паренсов №3, Варна, 9002
Тел.: +359 52 604 513

Анализ и разяснение на информацията по приложение 11 на Наредба № 2 на КФН

1. Структура на капитала на Групата, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Основният капитал на Групата е 1 000 000 лв., разпределен в 500 000 броя поименни акции с номинал 2 лв. всяка, от които 450 000 бр. с емисионна стойност 2.055 лв., притежавани еднолично от акционера Холдинг Варна АД.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от Групата или друг акционер.

Няма никакви ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа на Дружеството-майка МСАТ Кейбъл ЕАД

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на Групата, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Данни към 31 декември 2018 г.

Акционер	Акции притежавани пряко	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание
ХОЛДИНГ ВАРНА АД	500 000	100,00%

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

Холдин Варна АД е едноличен собственик на капитала на Групата.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на Групата са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Няма система за контрол при упражняване на правото на глас.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на Групата финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Няма никакви ограничения върху правата на глас, включително ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на Групата, финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на Групата и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

На ръководството на Групата не са известни споразумения между акционерите, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на Групата и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Право да извършва изменения и допълнения в устава на Групата има само Общото събрание на акционерите.

9. Правомощията на управителните органи на Групата, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на Групата.

В компетентността на Съвета на директорите са следните правомощия:

- свиква Общото събрание на акционерите;
- управлява текущата дейност на Групата;
- приема и предлага за одобряване от Общото събрание на акционерите годишния отчет и баланса на Групата;
- приема планове и програми за дейността на Групата;
- предлага на Общото събрание увеличаване или намаляване на капитала на Групата;
- избира и освобождава Изпълнителния директор измежду състава на Съвета на директорите;
- приема функционалната и организационната структура на Групата (щатно разписание), в т.ч. длъжностни характеристики и други вътрешно-дружествени нормативни документи;
- приема правила за работата си;
- обсъжда и решава всички въпроси освен тези, които са от компетентност на Общото събрание или са възложени на Изпълнителния директор.

10. Съществени договори на Групата, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на Групата при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на Групата; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато Групата е длъжна да разкрие информацията по силата на закона.

Няма такива договори.

11. Споразумения между Групата и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Няма такива споразумения.



Милчо Близнаков
/Изпълнителен директор/



Драгомир Дойчев
/Изпълнителен директор/



ДЕКЛАРАЦИЯ
ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ
СЪГЛАСНО ЧЛ. 100Н, АЛ. 8 ВЪВ ВРЪЗКА С АЛ. 7, Т. 1 ОТ ЗППЦК

Долуподписаните Драгомир Пенков Дойчев и Милчо Петков Близнаков, в качеството си на изпълнителни директори на М САТ Кейбъл ЕАД - емитент на облигационен заем с ISIN BG2100021174, с настоящата декларираме следното:

Настоящата декларация за корпоративно управление се основава на определените от българското законодателство принципи и норми за добро корпоративно управление посредством разпоредбите на Националния кодекс за корпоративно управление, Търговския закон, Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за счетоводството, Закона за независим финансов одит и други закони и подзаконови актове и международно признати стандарти.

Като резултат от прилагане принципите на корпоративното управление е балансираното взаимодействие между акционерите, ръководството и заинтересованите лица.

Декларацията за корпоративно управление съдържа:

1. информация относно спазване по целесъобразност от страна на „М САТ Кейбъл“ ЕАД на:

а) Националния кодекс за корпоративно управление,

б) информация относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от „М САТ Кейбъл“ ЕАД в допълнение на кодекса по буква "а" или буква "б";

2. обяснение от страна на „М САТ Кейбъл“ ЕАД кои части на кодекса за корпоративно управление по т. 1, буква "а" или буква "б" не спазва и какви са основанията за това, съответно когато не се позовава на никое от правилата на кодекса за корпоративно управление - основания за това;

3. описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на М САТ Кейбъл ЕАД във връзка с процеса на финансово отчитане;

4. информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане;

5. състав и функциониране на управителния орган на М САТ Кейбъл ЕАД ;

6. описание на политиката на многообразие, прилагана по отношение на управителните органи на М САТ Кейбъл ЕАД във връзка с аспекти, като: възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие, начинът на приложението ѝ и резултатите през отчетния период, а при неприлагане на такава политика - обяснение относно причините за това.

Декларацията за корпоративно управление на М САТ Кейбъл ЕАД е подчинена на принципа „спазвай или обяснявай“.

МСАТ Кейбъл ЕАД

Годишен консолидиран доклад за дейността 2018 г.

Приложение 1

Декларация за корпоративно управление



М САТ Кейбъл ЕАД е акционерно дружество, регистрирано по фирмено дело №11507/2002г. по описа на Софийски градски съд с решение №1 от 27.12.2002г., под №73340, том 851, стр.134, пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 103131746.

На 18.04.2018г. с решение №416-Е на Комисията за финансов надзор, М САТ Кейбъл ЕАД е вписан като емитент на емисия облигации в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН с ISIN код BG2100021174.

Предмет на дейност на М САТ Кейбъл ЕАД е изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги, чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос износ реекспорт; както и всяка друга дейност по смисъла на чл. 1 от Търговския закон, която не е забранена от закона.

Дружеството е учредено за неограничен срок.

Седалището на дружеството е в град София, адресът на управление е гр. София, бул. Брюксел №1, електронен адрес: m_sat@b-trust.org.

Капиталът на Дружеството възлиза на 1 000 000.00 лв., разпределен в 500 000 броя поименни акции с право на глас и номинална стойност 2 лв. за една акция. Едноличен собственик на капитала е „Холдинг Варна“ АД

През периода не са придобивани и прехвърляни собствени акции.

През 2017 дружеството е емитирало обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, срочни, обезпечени, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, корпоративни облигации на стойност 20,000 хил. лв. Срокът на падежа е седем години (84 месеца), считано от датата на сключване на заема.

М САТ Кейбъл ЕАД поддържа и развива интегрирана система за управление ISO 9001:2015.

1. „М САТ Кейбъл“ ЕАД спазва Националния кодекс за корпоративно управление, приет от Националната комисия за корпоративно управление и одобрен като Кодекс за корпоративно управление по чл. 100н, ал. 7, т. 1 във връзка с ал. 8, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) с Решение № 461-ККУ от 30.06.2016 г., Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност".

2. В „М САТ Кейбъл“ ЕАД е изградена система от вътрешни правила и процедури, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се изгражда и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на Дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

Групата на М САТ Кейбъл е приела и прилага правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от дружеството. В правилата детайлно са описани различните видове информация,



създавани и разкривани от дружеството, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните нива на достъп до видовете информация на отговорните лица и сроковете за обработка и управление на информационните потоци. Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която дружествата от групата са длъжни да разкриват в съответствие със законовите разпоредби.

Подробно описание на рисковите фактори, характерни за предлаганите от „М САТ Кейбъл“ ЕАД ценни книжа, е представено в т. 2. „Рисковите фактори, характерни за предлаганите ценни книжа“ на стр. 7-11 от Документ за предлаганите ценни книжа, част от Проспект за публично предлагане на ценни книжа, одобреният от Комисията за финансов надзор на 18.04.2018г. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на Дружеството в секция „За нас“.

3. Членовете на Съвета на директорите на М САТ Кейбъл ЕАД предоставят информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004г.:

Пар.1, б "в"	Значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО.	"М САТ Кейбъл" ЕАД притежава значими акционерни участия, описани в Пояснителна бележка № 4.1 от годишния консолидиран финансов отчет
Пар.1, б "г"	Притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права	Няма притежатели на ценни книжа със специални права на контрол.
Пар.1, б "е"	всички ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас, или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на	Няма никакви ограничения върху правата на глас, включително ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на Дружеството, финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.



	ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа;	
Пар.1, б"з"	Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор	Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на Съвета на директорите и внасянето на изменения в Устава са определени в Устава на "М САТ Кейбъл" ЕАД.
Пар.1, б"и"	Правомощията на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции;	Правомощията на членовете на Съвета на директорите са уредени в Устава на "М САТ Кейбъл" ЕАД.

4. "М САТ Кейбъл" ЕАД е с едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите, съставен от три лица – две физически и едно юридическо. Дружеството се представлява от Изпълнителните директори Драгомир Пенков Дойчев и Милчо Петкова Близнаков само заедно.

През 2018 г. няма промяна в състава на Съвета на директорите на "М САТ Кейбъл" ЕАД.

Членовете на Съвета на директорите на М САТ Кейбъл не получават възнаграждение.

Информация относно годишния размер на получените възнаграждения от ключовия управленски персонал е оповестена в годишния консолидиран доклад за дейността на "М САТ Кейбъл" ЕАД за отчетната 2018 г.

Съветът на директорите е приел Кодекс на етично поведение. През 2018 г. не са възниквали въпроси от етичен характер между членовете на ръководството, включително и налагащи спазването на определени писмени процедури.

През 2018 г. сделките със свързани лица са оповестени в бележка 34 на Поясненията към Годишния консолидиран финансов отчет.

Дейността на Съвета на директорите се подпомага от Одитен комитет, в състав, който отговаря на законовите изисквания и конкретните нужди на Дружеството и избран от Управителния съвет на Едноличния собственик на капитала на свое заседание на 28.05.2018 г. При избора на членове на Одитния комитет е спазено изискването на Закона за независимия финансов одит мнозинството от членовете на одитния комитет да са външни за и независими от Дружеството-майка.

Одитният комитет е в състав от трима члена, от които двама са независими. Мандатът на избраният одитен комитет е 3 години.

Одитният комитет изпълнява следните функции:

- наблюдава процесите по финансово отчитане в Дружеството;
- наблюдава ефективността на системите за вътрешен контрол в Дружеството;



- наблюдава ефективността на системите за управление на рисковете в Дружеството;
- наблюдава независимия финансов одит в Дружеството и независимостта на регистрирания одитор в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на одитираното предприятие.

Годишният консолидиран финансов отчет на "М САТ Кейбъл" ЕАД подлежи на независим финансов одит, като по този начин се постига обективно външно мнение за начина, по който последният е изготвен и представен. Дружеството изготвя и поддържа счетоводната си отчетност в съответствие с Международните счетоводни стандарти.

Годишният консолидиран финансов отчет на "М САТ Кейбъл" ЕАД за 2018г. е заверен от регистриран одитор, назначен с решение на УС на Едноличния собственик от 12.11.2018г.

Съветът на директорите на "М САТ Кейбъл" ЕАД е създал всички необходими условия за ефективно изпълнение на задълженията на одиторското предприятие в процеса на извършване на всички необходими процедури, определени от Закона за независимия финансов одит и Международните стандарти за одит, въз основа на които могат да изразят независимо одиторско мнение относно достоверното представяне във всички аспекти на същественост във финансовите отчети на Дружеството.

Независимият финансов одит обхваща процедури за постигане на разумна степен на сигурност:

- за спазване принципите на счетоводството съгласно приложимата счетоводна база;
- доколко счетоводната политика на одитираното предприятие е целесъобразна за неговата дейност и е съвместима с приложимата счетоводна база и счетоводните политики, използвани в съответния отрасъл;
- за последователността на прилагането на оповестената счетоводна политика съгласно приложимата счетоводна база;
- за ефективността на системата на вътрешния контрол, ограничена до постигане целите на одита;
- за процеса на счетоводното приключване и изготвянето на финансовия отчет;
- за достоверността и необходимата за потребителите обхватност на представената и оповестена във финансовия отчет информация съгласно приложимата счетоводна база.
- за съответствието между информацията във финансовия отчет и тази в доклада за дейността на ръководството на одитираното предприятие, както и всяка друга информация, която органите на управление на предприятието предоставят заедно с одитирания финансов отчет.

Без да се засягат изискванията за докладване по Закона за независимия финансов одит и Регламент (ЕС) № 537/2014, обхватът на финансовия одит не включва изразяване на сигурност относно бъдещата жизнеспособност на одитираното дружество, нито за ефективността или ефикасността, с които ръководството на одитираното предприятие е управлявало или ще управлява дейността на предприятието.

МСАТ Кейбъл ЕАД

Годишен консолидиран доклад за дейността 2018 г.

Приложение 1

Декларация за корпоративно управление



При предложенията за избор на външен одитор на Дружеството е прилаган ротационен принцип съгласно препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.

Избраният Одитен комитет на "М САТ Кейбъл" ЕАД осигурява надзор на дейностите по вътрешен одит и следи за цялостните взаимоотношения с външния одитор, включително естеството на несвързани с одита услуги, предоставяни от одитора на Дружеството.

Годишните и междинните консолидирани отчети на Групата се изготвят с участието и строгия контрол на корпоративното ръководство, без това обаче да е формализирано под формата на отделни вътрешни правила.

Участията на Дружеството в капитала на други търговски дружества са подробно описани в Пояснение 5 от Пояснителните сведения към Годишния консолидиран финансов отчет на дружеството за 2018 година, към който настоящата декларация е приложение.

5. Дружеството не прилага политика на многообразие по отношение на административните, управителните и надзорните органи на дружеството във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит на основание изключението, предвидено в чл. 100н, ал. 12.

Изпълнителни директори:

/Драгомир Дойчев/

/Милчо Близнаков/

Декларацията за корпоративно управление е неразделна част от Годишния консолидиран доклад за дейността за 2018 година, приет на заседание на Съвета на директорите на М САТ Кейбъл ЕАД на 25 април 2019 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До едноличния акционер на
„М САТ Кейбъл“ ЕАД
Адрес: гр. София, п.к. 1540
бул. „Брюксел“ №1

Доклад относно одита на консолидирания финансов отчет

Мнение

Ние извършихме одит на консолидирания финансов отчет на Групата на „М САТ Кейбъл“ АД („Групата“), съдържащ консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, консолидирания отчет за промените в собствения капитал и консолидирания отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният консолидиран финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2018 г. и нейните финансови резултати от дейността и паричните и потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет“. Ние сме независими от Групата в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на консолидирания финансов отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на консолидирания финансов отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на консолидирания финансов отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси.

Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от нас одит
Оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата. Пояснение 3.1, 14 и 40 към консолидирания финансов отчет на Групата През 2018 г. във връзка с прилагането на новите изисквания за класификация и оценка на МСФО 9 „Финансови инструменти“ Групата е класифицирала финансов актив, в категория „финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата“ и ги е оценила по справедлива стойност към датата на прилагане на МСФО 9 „Финансови инструменти“ и към края на отчетния период. Ръководството на Групата е определило справедливата стойност на база на оценка на лицензиран оценител. Балансовата стойност на акциите към 31.12.2018 г. е в размер на 13 613 хил. лв. Поради размера на балансовата стойност, както и значимостта на преценките и направените приблизителни оценки от лицензирания оценител, ние считаме този въпрос за ключов одиторски въпрос.	В тази област нашите одиторски процедури включиха: • Преглед на критериите на Групата за класификация и последващо отчитане на финансовите активи и оценка на съответствието с изискванията на МСФО, приети от ЕС; • Получаване на разбиране относно прилагания от ръководството бизнес модел за финансовия актив за оценка на коректността и уместността на класификацията на финансовите активи; • Проверка на верността на използваните входящи данни, използвани при оценката; • Оценка на уместността на използваните оценителски методи и основните преценки и допускания, използвани от външния оценител и ръководството на Групата при определянето на справедливата стойност; • Оценка на адекватността на оповестяванията във връзка с финансовите активи включително на оповестяванията, свързани с първоначалния ефект от прилагане на МСФО 9. Информацията е представена в пояснение 3.1, 13 и 35.1 към консолидирания финансов отчет.

Друга информация, различна от консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от годишния консолидиран доклад за дейността, включително декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва консолидирания финансов отчет и нашия одиторски доклад, върху него, която получихме преди датата на нашия одиторски доклад.

Нашето мнение относно консолидирания финансов отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на консолидирания финансов отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с консолидирания финансов отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за консолидирания финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на консолидирани финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на консолидирания финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Групата или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Групата.

Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали консолидираният финансов отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този консолидиран финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания в консолидирания финансов отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Групата.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Групата да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания в консолидирания финансов

отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Групата да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на консолидирания финансов отчет, включително оповестяванията, и дали консолидираният финансов отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.
- получаваме достатъчни и уместни одиторски доказателства относно финансовата информация на предприятията или стопанските дейности в рамките на Групата, за да изразим мнение относно консолидирания финансов отчет.
- носим отговорност за инструктирането, надзора и изпълнението на одита на Групата.
- носим изключителната отговорност за нашето одиторско мнение.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на консолидирания финансов отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството и Законът за публичното предлагане на ценни книжа

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на годишния консолидиран доклад за дейността и декларацията за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в годишния консолидиран доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен консолидираният финансов отчет, съответства на консолидирания финансов отчет.
- б) Годишният консолидиран доклад за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството и на чл. 100(н), ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
- в) В декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен консолидираният финансов отчет, е представена изискваната съгласно Глава седма от Закона за счетоводството и чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 във връзка с чл. 100 н, ал. 8, т. 3 и 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на Групата и средата, в която тя работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на предприятието във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от годишния консолидиран доклад за дейността (като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление) и информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004

година относно предложенията за поглъщане, не съдържат случаи на съществено неправилно докладване.

Допълнително докладване относно одита на консолидирания финансов отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „б“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Информация относно сделките със свързани лица е оповестена в Приложение 30 към консолидирания финансов отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на консолидирания финансов отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно консолидирания финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Нашите отговорности за одит на консолидирания финансов отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет“, включват оценяване дали консолидираният финансов отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за консолидирания финансов отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно консолидирания финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- Кроу България Одит ЕООД е назначено за задължителен одитор на консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 г. на Групата на „М САТ Кейбъл“ ЕАД от едноличния акционер, на 12.11.2018 г. за период от една година.
- Одитът на консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2018 г. на Групата представлява първи пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на тази Група, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Групата, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Групата.
- За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Групата.

За Кроу България Одит ЕООД
Одиторско дружество

Георги Калоянов
Управител
Регистриран одитор отговорен за одита



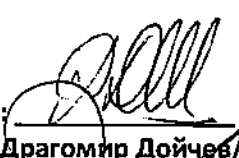
30.04.2019 г.
гр. София

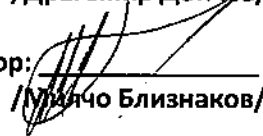
Консолидиран отчет за финансовото състояние за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	31 декември 2018 ‘000 лв.	31 декември 2017 ‘000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения	10	14 625	15 475
Репутация	7	14 034	10 783
Други нематериални активи	9	17 801	17 206
Инвестиции в асоциирани дружества	6	24	26
Предплатени разходи	11	361	384
Инвестиционни имоти	13	5 348	108
Дългосрочни финансови активи		-	4
Отсрочени данъчни активи	15	369	239
Нетекущи активи		52 562	44 225
Текущи активи			
Материални запаси	16	388	404
Краткосрочни финансови активи	14	13 613	11 135
Предоставени търговски заеми	17	289	373
Търговски и други вземания	18	17 689	22 443
Вземания от свързани лица	35	598	670
Вземания във връзка с данъци върху дохода		23	5
Пари и парични еквиваленти	19	2 052	2 644
Текущи активи		34 652	37 674
Общо активи		87 214	81 899

Съставил: 
/Славена Първанова/



Изпълнителен директор: 
/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор: 
/Митчо Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.
Георги Калоянов
Управител, Регистриран одитор отговорен за одита
Кроу България Одит ЕООД
Одиторско дружество

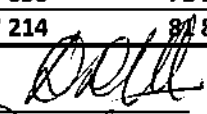


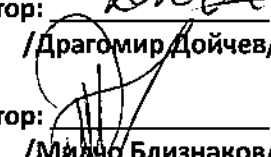
Консолидиран отчет за финансовото състояние за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

	Пояснение	31 декември 2018 '000 лв.	31 декември 2017 '000 лв.
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	20.1	1 000	1 000
Резерви	20.2	5 014	5 901
Непокрита загуба		(6 448)	(9 902)
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието-майка		(434)	(3 001)
Неконтролиращо участие		18 618	13 301
Общо собствен капитал		18 184	10 300
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по облигационен заем	21	20 000	20 000
Задължения по търговски заем към свързани лица	35	12 781	17 633
Задължения по дългосрочни банкови кредити	22.1	10 226	12 856
Задължения по търговски заем	22.2	474	363
Дългосрочни задължения към персонала	23.2	10	10
Задължения по финансов лизинг	12.2	271	562
Отсрочени данъчни пасиви	15	1 054	338
Нетекущи пасиви		44 816	51 762
Текущи пасиви			
Краткосрочни заеми и други финансови пасиви	24	7 959	3 454
Търговски и други задължения	25	6 664	6 932
Краткосрочни задължения към свързани лица	35	7 270	7 399
Задължения към персонала и осигурителни институции	23.2	1 901	1 583
Задължения по финансов лизинг	12.2	410	407
Задължения за данъци върху дохода		10	62
Текущи пасиви		24 214	19 837
Общо пасиви		69 030	71 599
Общо собствен капитал и пасиви		87 214	81 899

Съставил: 
/Славена Първанова/



Изпълнителен директор: 
/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор: 
/Милчо Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.

Георги Калоянов

Управител, Регистриран одитор отговорен за одита

Кроу България Одит ЕООД

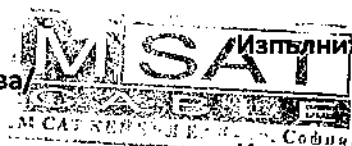
Одиторско дружество



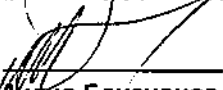
Консолидиран отчет за печалбата или загубата за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Приходи от продажби	26	27 115	26 411
Други приходи	27	480	281
Печалба от продажба на нетекущи активи	27	12	1
Разходи за материали	28	(2 368)	(2 405)
Разходи за външни услуги	29	(14 819)	(14 142)
Разходи за персонала	23.1	(13 272)	(11 656)
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	9, 10	(1 507)	(1 962)
Себестойност на продадени активи		(255)	(328)
Разходи (Възстановени) за обезценка		541	(106)
Други разходи	30	(575)	(379)
Резултат от оперативна дейност		(4 648)	(4 285)
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	6	5	8
Финансови приходи	31	1 529	5 882
Финансови разходи	31	(3 119)	(1 961)
Резултат преди данъци		(6 233)	(356)
Разходи за данъци върху дохода	32	(38)	(339)
Загуба за годината		(6 271)	(695)
Загуба за годината, отнасяща се до:			
Неконтролиращото участие		(3 676)	(317)
Притежателите на собствен капитал на предприятието-майка		(2 595)	(378)
Доход на акция:	33.1	(5,19)	(0,77)

Съставил: 
/Славена Първанова/



Изпълнителен директор: 
/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор: 
/Милчо Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.:
Георги Калоянов
Управител, Регистриран одитор отговорен за одита
Кроу България Одит ЕООД
Одиторско дружество



Консолидиран отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Загуба за годината	(6 271)	(695)
Друг всеобхватен доход:		
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:		
Преоценка на нефинансови активи	(86)	13
	(86)	13
Общо всеобхватен доход за годината	(6 357)	(682)
Общо всеобхватен доход за годината, отнасящ се до:		
Неконтролиращото участие	(3 719)	(312)
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	(2 638)	(370)
	(6 357)	(682)

Съставил:

/Славена Първанова/



Изпълнителен директор:

/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор:

/Милчо Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.:

Георги Калоянов

Управител, Регистриран одитор отговорен за одита

Кроу България Одит ЕООД

Одиторско дружество



МСАТ Кейбъл ЕАД

Консолидиран финансов отчет
31 декември 2018 г.

5

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на МСАТ Кейбъл ЕАД				Неконтролиращо участие	Общо собствен капитал
	Акционерен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо		
Салдо към 1 януари 2018 г.	1 000	5 901	(9 902)	(3 001)	13 301	10 300
Ефект от прилагане на МСФО 9	-	-	2 331	2 331	1 741	4 072
Коригирано салдо към 1 януари 2018 г.	1 000	5 901	(7 571)	(670)	15 042	14 372
Продажба на дял в дъщерно предприятие без загуба на контрол	-	-	3 902	3 902	3 686	7 588
В резултат на бизнес комбинации	-	(996)	(122)	(1 118)	3 609	2 491
Други изменения	-	41	49	90	-	90
Сделки със собствениците		(955)	3 829	2 874	7 295	10 169
Печалба / (загуба) за годината	-	-	(2 595)	(2 595)	(3 676)	(6 271)
Друг всеобхватен доход	-	(43)	-	(43)	(43)	(86)
Общо всеобхватен доход за годината	-	(43)	(2 595)	(2 638)	(3 719)	(6 357)
Разпределение на печалба към резерви	-	113	(113)	-	-	-
Прехвърляне на преоценка в неразпределена печалба	-	(2)	2	-	-	-
Салдо към 31 декември 2018 г.	1 000	5 014	(6 448)	(434)	18 618	18 184

Съставил:

/Славена Първанова/

Изпълнителен директор:

/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор:

/Михаил Близнаков/

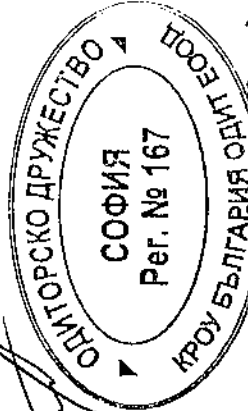
Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.

Георги Калоянов

Управител, Регистриран одитор отговорен за одита

Кроу България Одит ЕООД

Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от-стр. 8 до стр. 62 представляват неразделна част от него.

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на МСАТ Кейбъл ЕАД			Неконтролиращо участие	Общо капитал
	Акционерен капитал	Резерви	Неразпределена печалба		
Салдо към 1 януари 2017 г.	1 000	5 821	(8 907)	5 354	3 268
Продажба на дял в дъщерно предприятие без загуба на контрол	-	-	4 230	2 824	7 054
В резултат на бизнес комбинации	-	27	(4 776)	5 409	660
Сделки със собствениците	-	27	(546)	8 233	7 714
Печалба / (загуба) за годината	-	-	(378)	(317)	(695)
Друг всеобхватен доход	-	8	-	5	13
Общо всеобхватен доход за годината	-	8	(378)	(312)	(682)
Разпределение на печалба към резерви	-	45	(71)	26	-
Салдо към 31 декември 2017 г.	1 000	5 901	(9 902)	13 301	10 300

Съставил:

/Слабена Първанова/

Изпълнителен директор:

/Драгомир Дойчев/

Изпълнителен директор:

/Михаил Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.:

Георги Калоянов

Управител, Регистриран одитор отговорен за одита

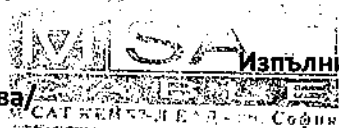
Кроу България Одит ЕООД

Одиторско дружество



Отчет за паричните потоци
за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	31 082	28 421
Плащания към доставчици	(19 028)	(21 147)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(12 006)	(11 383)
Платени данъци (без данъци върху дохода)	(3 253)	(3 509)
Плащания за данък върху дохода	(351)	(296)
Други постъпления, нетно	(75)	(25)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(3 631)	(7 939)
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини и съоръжения	(507)	(381)
Придобиване на нематериални активи	(676)	(765)
Предоставени заеми	(366)	(4 883)
Постъпления от предоставени заеми	293	3 701
Постъпления от продажба на финансови активи	3 863	6 410
Придобиване на финансови активи	(2 975)	(4 822)
Постъпления от продажба на дялове в дъщерно предприятие	7 588	7 053
Постъпления/(плащания) за бизнес комбинации, нетно	20	(833)
Плащания за цесии	1 765	(10 394)
Други постъпления	23	109
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	9 028	(4 805)
Финансова дейност		
Получени търговски и облигационни заеми	5 681	33 703
Плащания по получени заеми	(9 940)	(18 113)
Плащания на лихви по получени заеми и банкови такси	(1 503)	(1 509)
Постъпления от емитиране на акции	-	479
Плащания по финансов лизинг	(353)	(456)
Други постъпления по финансова дейност, нетно	136	61
Нетен паричен поток от финансова дейност	(5 979)	14 165
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(582)	1 421
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 644	1 238
Нетен ефект от промяна на валутни курсове	(10)	(15)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	19 2 052	2 644

Съставил: 
/Славена Първанова/Изпълнителен директор: 
/Драгомир Дойчев/Изпълнителен директор: 
/Милчо Близнаков/

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „МСАТ Кейбъл“ ЕАД от 25.04.2019 година.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 30.04.2019 г.:

Георги Калоянов

Управител, Регистриран одитор отговорен за одита

Кроу България Одит ЕООД

Одиторско дружество



Пояснения към консолидирания финансов отчет

1. Предмет на дейност

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

Едноличен собственик на капитала е Холдинг Варна АД.

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

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

Основната дейност на Групата на дъщерното предприятие „Инвестор.БГ“ АД се развива под корпоративния бранд „Инвестор Медиа Груп“. Основната дейност на „Инвестор.БГ“ АД се състои в развитие на уеб-сайтове с различна тематика и специализация на медийното съдържание, предоставяне на информация под формата на новини, анализи и бази данни, предоставяне на информационни, рекламни и други интернет услуги; производство и разпространение на телевизионна програма Bulgaria On Air, радиопрограмата на радио Bulgaria On Air и Алфа радио и списанията Bulgaria On Air The Inflight Magazine, Go On Air, „Investor Digest“ и „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 къмпани 1“ АД, а чрез него и в собствеността на „Рубикон проджект“ ЕООД. И двете дружества имат за основен предмет на дейност придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти.

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

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

2. Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

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

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

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

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

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Групата Съветът на директорите очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на консолидирания финансов отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2018 г.

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

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

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

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

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

Класификация и оценяване на финансовите активи на 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
Нетекущи финансови активи						
Дялове в търговски дружества	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	4	(4)	-	-
			4	(4)	-	-
Текущи финансови активи						
Акции	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	7 003	5 673	-	12 676
Дялове в колективни инвестиционни схеми	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	11 135	-	-	11 135
Търговски и други вземания от клиенти	Кредити и вземания	Амортизиран а стойност	22 110	-	(991)	21 119
Кредити и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	Амортизиран а стойност	782	-	(38)	744
Пари и парични еквиваленти	Кредити и вземания	Амортизиран а стойност	2 644	-	-	2 644
			43 674	5 673	(1 029)	48 318
Общо финансови активи			43 678	5 669	(1 029)	48 318

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

Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

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

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

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

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

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

4.3. База за консолидация

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

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

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

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

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

(напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

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

4.4. Бизнес комбинации

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5. Сделки с неконтролиращи участия

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

4.6. Инвестиции в асоциирани предприятия

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.8. Отчитане по сегменти

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

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

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

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

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

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

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

4.9. Приходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и предоставяне на услуги от всеки един бизнес сегмент на Групата. Приходите от основните услуги са представени в пояснение 26.

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

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

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

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

4.9.1. Предоставяне на услуги

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

4.9.2. Приходи от лихви и дивиденди

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

4.9.3. Приходи от финансиране

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

4.10. Оперативни разходи

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

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

4.11. Разходи за лихви и разходи по заеми

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

като разход за периода, в който са възникнали, в консолидирания отчет за печалбата или загубата на ред „Финансови разходи“.

4.12. Репутация

Репутацията представлява бъдещите икономически ползи, произтичащи от други активи, придобити в бизнес комбинация, които не са индивидуално идентифицирани и признати отделно. Вижте пояснение 4.4 за информацията относно първоначалното определяне на репутацията. За целите на теста за обезценка репутацията се разпределя към всяка една единица, генерираща парични потоци, на Групата (или група от единици, генериращи парични потоци), която се очаква да има ползи от бизнес комбинацията, независимо от това дали други активи или пасиви на придобитото дружество са разпределени към тези единици. Репутацията се оценява по стойност на придобиване, намалена с натрупаните загуби от обезценка. Вижте пояснение 4.17 за информацията относно тестовете за обезценка.

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

4.13. Други нематериални активи

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

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

Последващото оценяване на авторски и други права върху собственост и лицензии за радио и телевизионна дейност се извършва по преоценена стойност, която е равна на справедливата стойност към датата на преоценката, намалена с натрупаните в 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Избраният праг на същественост за други нематериални активи на Групата е в размер на 700,00 лв.

4.14. Имоти, машини и съоръжения

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

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

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

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

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

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

▶ Сгради	25 години
▶ Обзавеждане и оборудване	5-7 години
▶ Машини и съоръжения	3,33-50 години
▶ Транспортни средства	4 години
▶ Компютърна техника	2-4 години
▶ Други ДМА	2-4 години

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

Избраният праг на същественост за имоти, машини и съоръжения на Групата е в размер на 700,00 лв.

4.15. Материални запаси

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

4.16. Отчитане на лизинговите договори

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

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

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

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

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

Активите, отдадени по оперативни лизингови договори, се отразяват в отчета за финансовото състояние на Групата и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи на Групата, и изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“. Доходът от оперативни лизингови договори

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

4.17. Тестове за обезценка на дълготрайни активи

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

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

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

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

4.18. Инвестиционни имоти

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

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

Инвестиционните имоти се оценяват последващо по справедлива стойност като се преоценяват на годишна база и се включват в консолидирания отчет за финансовото състояние по пазарните им стойности. Те се определят в зависимост от характера и местонахождението на инвестиционните имоти, базирайки се на доказателства за пазарните условия.

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

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

4.19. Финансови инструменти по МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

4.19.1. Признаване и отписване

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

4.19.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

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

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

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

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

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

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

4.19.3. Последващо оценяване на финансовите активи

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

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

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се 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.

4.19.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

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

Търговски и други вземания

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

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

4.19.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

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

4.20.1. Финансови активи

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

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

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

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

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Инвестиции, държани до падеж

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

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи на разположение за продажба на Групата включват дялове в дружества, без значително влияние върху дейността и

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

4.20.2. Финансови пасиви

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

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

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

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

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

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

4.20.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.21. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

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

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

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

4.22. Пари и парични еквиваленти

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

Депозити над 3 месеца се отчитат като парични еквиваленти, когато няма значителен риск от промяна на стойността на депозитите, Групата може да разполага с тях през срока на

сключените с банковите институции договори и да удовлетворява ликвидните си нужди без риск от загуба на стойността им.

4.23. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

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

Резервите на Групата са както следва:

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

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

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

Всички транзакции със собствениците на предприятието-майка се представят отделно в консолидирания отчет за промените в собствения капитал.

4.24. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

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

4.25. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Групата в Пояснение 37.

4.26. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.26.1. Отсрочени данъчни активи

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

4.27. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.28. Обезценка на нефинансови активи и репутация

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и

неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Групата изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Групата през следващата отчетна година.

4.29. Справедлива стойност на нефинансови активи

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови активи. Подробности относно използваните предположения са представени в пояснение 40. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период. През отчетния период, Групата отчита отрицателен преоценъчен резерв в резултат на намаление на преоценката на нематериални активи в размер на 86 хил. лв. (през 2017 г. – увеличение на справедливата стойност с 13 хил. лв.) Допълнителна информация е представена в пояснение 9.

4.30. Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2018 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Балансовите стойности на активите са анализирани в Пояснения 9 и 10. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на програмни продукти и компютърно оборудване.

4.31. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

4.32. Обезценка на кредити и вземания до 31.12.2017 г.

Групата използва корективна сметка за отчитане на обезценка на труднотсбираеми и несъбираеми вземания от клиенти. Ръководството преценява адекватността на тази обезценка на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата. Към 31 декември 2017 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 472 хил. лв.

5. База за консолидация

5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия

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

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

5.2. Дъщерно дружество със значително неконтролиращо участие

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

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

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

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

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

5.3. Промени на контролиращото участие в дъщерни дружества

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	‘000 лв.
Цена на придобиване, платена в пари и парични еквиваленти	940
Сума на придобитите пари и парични еквиваленти	(107)
Нетен изходящ паричен поток при придобиването	833

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:

	‘000 лв.
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)
Печалба от придобиването	(3 277)

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

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

6. Инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал

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

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

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

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

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

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

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

7. Репутация

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

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

8. Отчитане по сегменти

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

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

	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2018	2018	2018	2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	25 212	1 903	-	27 115
- други сегменти	442	50	-	492
Приходи на сегмента	25 654	1 953	-	27 607
Разходи за материали	(2 286)	(82)	-	(2 368)
Разходи за услуги	(14 629)	(190)	-	(14 819)
Разходи за персонал	(11 522)	(1 750)	-	(13 272)
Амортизация на нефинансови активи	(1 235)	(272)	-	(1 507)
Други разходи	184	(218)	-	(34)
Оперативна загуба на сегмента	(3 834)	(559)	-	(4 393)
Активи на сегмента	52 242	23 811	11 152	87 214
Пасиви на сегмента	50 932	14 385	3 713	69 030

	Медии	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2017	2017	2017	2017
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	25 826	622	-	26 448
- други сегменти	210	35	-	245
Приходи на сегмента	26 036	657	-	26 693
Разходи за материали	(2 352)	(53)	-	(2 405)
Разходи за услуги	(13 924)	(218)	-	(14 142)
Разходи за персонал	(11 077)	(579)	-	(11 656)
Амортизация на нефинансови активи	(1 887)	(75)	-	(1 962)
Други разходи	(464)	(21)	-	(485)
Оперативна загуба на сегмента	(3 668)	(289)	-	(3 957)
Активи на сегмента	74 306	7 584	-	81 899
Пасиви на сегмента	69 989	1 610	-	71 599

9. Други нематериални активи

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

	Авторски права	Програмни продукти	Лицензи за радио и телевизия	Други права върху собственост	Библиотечен фонд	Разходи за придобиване на НМДА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2018 г.	13 004	1 198	4 031	99	101	52	18 485
Новопридобити активи	723	5	-	2	-	5	735
Трансфери	57	-	-	-	-	(57)	-
Намаление от преоценка	(69)	-	(17)	-	-	-	(86)
Салдо към 31 декември 2018 г.	13 715	1 203	4 014	101	101	-	19 134
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2018 г.	(52)	(1 131)	(6)	(90)	-	-	(1 279)
Амортизация	-	(46)	(7)	(1)	-	-	(54)
Салдо към 31 декември 2018 г.	(52)	(1 177)	(13)	(91)	-	-	(1 333)
Балансова стойност към 31 декември 2018 г.	13 663	26	4 001	10	101	-	17 801
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2017 г.	12 245	1 189	3 997	99	-	49	17 579
Новопридобити активи	687	9	1	26	101	69	893
Трансфери	66	-	26	(26)	-	(66)	-
Увеличение от преоценка	6	-	7	-	-	-	13
Салдо към 31 декември 2017 г.	13 004	1 198	4 031	99	101	52	18 485
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2017 г.	(52)	(1 071)	(2)	(90)	-	-	(1 215)
Амортизация	-	(60)	(4)	-	-	-	(64)
Салдо към 31 декември 2017 г.	(52)	(1 131)	(6)	(90)	-	-	(1 279)
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	12 952	67	4 025	9	101	52	17 206

Авторските права, както и лицензите за радио и телевизия на Групата са оценени на базата на оценка на лицензиран оценител и тяхната справедлива стойност към 31 декември 2018 г. е в размер на 17 432 хил. лв. (2017 г.: 16 795 хил. лв.). Намалението на преоценъчния резерв от преоценка към 31 декември 2018 г. възлиза на 86 хил. лв. (2017 г.: Увеличението на преоценъчния резерв в размер на 13 хил. лв.) Намалението от преоценки са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „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 40.

Групата е финализирила 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.).

10. Имоти, машини и съоръжения

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

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

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения и компютри	Транспортни средства	Стопански инвентар и други	Активи в процес на изграждане	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2017 г.	-	30	27 711	1 188	585	1 110	30 624
Новопридобити активи, закупени	-	-	92	53	3	516	664
Придобити в резултат на бизнескомбинации	94	3 444	221	67	-	-	3 826
Отписани активи	-	-	(1)	(19)	-	-	(20)
Трансфери	-	-	307	64	16	(387)	-
Салдо към 31 декември 2017 г.	94	3 474	28 330	1 353	604	1 239	35 094
Амортизация							
Салдо към 1 януари 2017 г.	-	(9)	(16 241)	(902)	(589)	-	(17 741)
Амортизация	-	(44)	(1 692)	(147)	(15)	-	(1 898)
Отписана амортизация	-	-	1	19	-	-	20
Салдо към 31 декември 2017 г.	-	(53)	(17 932)	(1 030)	(604)	-	(19 619)
Балансова стойност към 31 декември 2017 г.	94	3 421	10 398	323	-	1 239	15 475

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

Всички разходи за амортизация са включени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи“. Групата е включила в състава на нетекущите активи транспортни средства, които са придобити при условията на договори за финансов лизинг с преносна стойност към 31 декември 2018 година в размер на 115 хил. лв. (31 декември 2017 г. – 205 хил. лв.)

Балансовата стойност на машините и съоръженията на Групата, заложен като обезпечения по реда на 303 като обезпечение по задължения към обслужващи кредитори и по договори за финансов лизинг, е в размер на 6 200 хил. лв.

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

11. Предплатени разходи

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

12. Лизинг

12.1. Оперативен лизинг

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

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

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

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

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

12.2. Финансов лизинг

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

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

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

13. Инвестиционни имоти

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

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

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

14. Краткосрочни финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Дялове в ДФ Реал Финанс Балансиран фонд	-	2 027
Дялове в ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд	-	2 018
Дялове в ДФ ДСК Растеж	-	87
Балансова стойност	-	4 132

Краткосрочните финансови активи в дялове в колективни инвестиционни схеми са оценени по справедлива стойност, определена на базата на публикувани цени за обратно изкупуване на дяловете към датата на финансовия отчет. Печалбите и загубите са признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“ и ред „Финансови приходи“.

15. Отсрочени данъчни активи и пасиви

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

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

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

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

16. Материални запаси

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

17. Предоставени търговски заеми

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

18. Търговски и други вземания

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

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

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

Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Всички търговски и други финансови вземания на Групата са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение, а за всички търговски вземания е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода. Някои търговски вземания са били обезценени на индивидуална база. Съответната обезценка на търговските вземания, които са били обезценени през предходни периоди е била призната в отчета за печалбата или загубата на ред „Други разходи“. Обезценените вземания са били дължими главно от търговски клиенти, които са имали финансови затруднения. Изменението в обезценката на търговските вземания може да бъде представено по следния начин:

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

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

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

19. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

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

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

20. Собствен капитал

20.1. Акционерен капитал

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

20.2. Резерви

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

21. Задължения по облигационен заем

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

22. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

22.1. Банкови заеми

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

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

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

Групата има сключен банков овърдрафт с договорен лимит 300 хил. лв. и усвоена сума към датата на отчета в размер на 278 хил. лв. Крайният срок на окончателно издължаване е до 20.11.2019 г., като договореният лихвен процент към датата на сключване в размер на 4,5% на годишна база. Заемът е обезпечен с особен залог на нетекущи активи на дружеството, получило заема.

22.2. Търговски заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

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

23. Възнаграждения на персонала

23.1. Разходи за персонала

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

23.2. Пенсионни и други задължения към персонала и осигурителни предприятия

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

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Нетекущи:		
Обезщетения по Кодекса на труда	10	10
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	10	10
Текущи:		
Задължения към персонала за възнаграждения	809	774
Задължения към осигурителни предприятия	726	472
Други краткосрочни задължения към персонала	359	330
Планове с дефинирани доходи	7	7
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	1 901	1 583

Текущите задължения към персонала представляват задълженията за трудови възнаграждения към края на отчетния период – 31 декември, които са уредени до датата на издаване на отчета. Други краткосрочни задължения към персонала възникват главно във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период.

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

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

Дължимите суми по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период са както следва:

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
В началото на периода	330	218
Начислени	301	291
Изплатени	(272)	(179)
В края на периода	359	330

24. Текущи заеми и други финансови пасиви

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

25. Търговски и други задължения

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

Нетната балансова стойност на текущите търговски и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. Признатите приходи за бъдещи периоди се отнасят за предплатени услуги за кабелна телевизия и интернет и предплатена реклама.

26. Приходи от продажби

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

Приходите от продажби могат да бъдат анализирани, както следва:

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

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

	2018	2017
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от сегмент Медии	25 212	25 789
Приходи от сегмент Образование	1 903	622
Приходи от сегмент Недвижими имоти	-	-
	27 115	26 411

27. Други приходи

Другите приходи на Групата включват:

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

Приходите от финансираня имат следния характер:

	2018	2017
	‘000 лв.	‘000 лв.
Финансираня за ДМА	28	25
Финансираня за НДМА	11	60
Финансираня за текуща дейност	8	26
	47	111

28. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

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

29. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

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

30. Други разходи

Другите разходи на Групата включват:

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

31. Финансови приходи и разходи

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

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

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

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

32. Разходи за данъци върху дохода

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

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

Пояснение 15 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

33. Доход на акция и дивиденди**33.1. Загуба на акция**

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

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

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

33.2. Дивиденди

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

34. Сделки със свързани лица

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

34.1. Сделки със собствениците

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

34.2. Сделки с асоциирани предприятия

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

34.3. Сделки със свързани лица под общ контрол

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

34.4. Сделки с други свързани лица

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

34.5. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

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

35. Разчети със свързани лица в края на годината

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

Задълженията към свързани лица включват следните задължения:

	31 декември 2018 ‘000 лв.	31 декември 2017 ‘000 лв.
Нетекущи задължения към:		
- собственици	12 781	17 633
Общо нетекущи вземания от свързани лица	12 781	17 633

Текущи задължения към:		
- собственици	6 775	7 076
- други свързани лица под общ контрол	403	244
- ключов управленски персонал	90	77
- други свързани лица	2	2
Общо текущи задължения към свързани лица	7 270	7 399
Общо задължения към свързани лица	20 051	25 032

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

36. Равнение на задълженията, произтичащи от финансова дейност

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

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

* Другите изменения включват начисления и плащания на лихви.

37. Условни активи и условни пасиви

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

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

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

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

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

38. Категории финансови активи и пасиви

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

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

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

Вижте Пояснение 4.19 и 4.20 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в Пояснение 39.

39. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Групата вижте Пояснение 38. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

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

39.1. Анализ на пазарния риск

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

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

39.1.1. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2018 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти. Плащанията по емитираните облигации се извършват на базата на фиксирани лихвени проценти.

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

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

31 декември 2018 г.

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

31 декември 2017 г.

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

39.1.2. Валутен риск

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

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

Следващата таблица обобщава експозицията на Групата на валутен риск към 31 декември 2018 г., съответно 31 декември 2017 г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

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

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

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

39.2. Анализ на кредитния риск

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

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

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Акции и дялови участия	13 613	11 139
Дългови инструменти по амортизирана стойност		
Търговски и други вземания	16 358	-
Вземания свързани лица	598	
Пари и парични еквиваленти	2 052	-
Кредити и вземания (до 31.12.2017 г.)		
Търговски и други вземания	-	20 916
Вземания свързани лица	-	670
Пари и парични еквиваленти	-	2 644
Балансова стойност	32 621	35 369

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 извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

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

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

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

39.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

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

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

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

40. Оценяване по справедлива стойност

40.1. Оценяване по справедлива стойност на финансовите инструменти

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

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, дружеството използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка. Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз

основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви.

Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

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

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

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

31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Активи				
Финансови активи, държани за търгуване	-	-	13 613	13 613
Нетна справедлива стойност	-	-	13 613	13 613

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

Определяне на справедливата стойност

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

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

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

Финансови активи, държани за търгуване

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

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

40.2. Оценяване по справедлива стойност на нефинансови активи

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

31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земя и сграда	-	-	5 348	5 348
Нематериални активи:				
- авторски и други права върху собственост	-	-	17 627	17 627
31 декември 2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Инвестиционни имоти:				
- земя и сграда	-	-	108	108
Нематериални активи:				
- авторски и други права върху собственост	-	-	16 933	16 933

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

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

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

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

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

За определяне на справедливата пазарна стойност на нематериалните активи, е приложен метода на дисконтиране на бъдещите парични потоци и подхода на базата на бъдещите

постъпления от продажби. Определените теглови коефициенти между двата подхода е 60% към 40% в полза на метода на дисконтиране на бъдещите парични потоци.

41. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Групата във връзка с управление на капитала са:

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

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

Групата управлява капитала си чрез следене на коефициента задължения към общо активи. Този коефициент се калкулира като нетната стойност на задълженията се раздели на общо активи на Групата. Коефициентът към 31 декември 2018 г., съответно 31 декември 2017 г. е както следва:

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

42. Събития след края на отчетния период

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

43. Одобрение на консолидирания финансов отчет

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