

Консолидиран годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Консолидиран финансов отчет

Инвестор.БГ АД

31 декември 2025 г.

INVESTOR MEDIA
GROUP

Съдържание

	Страница
Консолидиран отчет за финансовото състояние	1
Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	4
Консолидиран отчет за паричните потоци	5
Пояснения към консолидирания финансов отчет	6
Консолидиран годишен доклад за дейността	64
Декларация за корпоративно управление	96
Декларация от отговорните в рамките на емитента лица	103
Доклад на независимия одитор	-

Консолидиран отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31.дек 2025 хил. лв.	31.дек 2024 хил. лв.
Нетекущи активи			
Репутация	8	2 884	2 884
Нематериални активи	9	20 137	19 253
Имоти, машини и съоръжения	10	6 264	6 562
Инвестиционни имоти	12	108	108
Търговски и други вземания	16	188	87
Отсрочени данъчни активи	14	905	916
Нетекущи активи		30 486	29 810
Текущи активи			
Материални запаси		33	41
Финансови активи по справедлива стойност	13	22 411	21 503
Търговски и други вземания	16	5 394	5 615
Предоставени търговски заеми	15	452	420
Вземания от свързани лица	30	188	15
Пари и парични еквиваленти	17	3 190	2 376
Текущи активи		31 668	29 970
Общо активи		62 154	59 780

Съставител: _____
Валентина ДимитроваИзпълнителен директор: _____
Виктория Миткова

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на "Инвестор.БГ" АД от 21 април 2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор
За Грант Торнтон ООД, Одиторско дружество, рег. №032
Марий Георгиев Апостолов
Управител, и регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за финансовото състояние (продължение)

Собствен капитал и пасиви	Пояснение	31.дек 2025 хил. лв.	31.дек 2024 хил. лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	18.1	4 782	4 782
Премиен резерв	18.2	24 830	24 830
Други резерви	18.3	12 270	11 541
Натрупана загуба		(16 166)	(15 997)
Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ		25 716	25 156
Неконтролиращо участие	5	410	462
Общо собствен капитал		26 126	25 618
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по заеми	19	667	-
Търговски и други задължения	21	26	-
Задължения към персонала и осигурителни институции	20.2	101	83
Задължения по лизингови договори	11.2	121	347
Отсрочени данъчни пасиви	14	1 564	1 492
Нетекущи пасиви		2 479	1 922
Текущи пасиви			
Задължения по заеми	19	8 123	7 281
Търговски и други задължения	21	6 739	5 707
Краткосрочни задължения към свързани лица	30	16 352	17 091
Задължения по лизингови договори	11.2	284	149
Задължения към персонала и осигурителни институции	20.2	1 845	1 749
Задължения за данъци върху дохода		206	263
Текущи пасиви		33 549	32 240
Общо пасиви		36 028	34 162
Общо собствен капитал и пасиви		62 154	59 780

Съставител: _____
Валентина Димитрова

Изпълнителен директор: _____
Виктория Миткова

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на "Инвестор.БГ" АД от 21 април 2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор
За Грант Торнтон ООД, Одиторско дружество, рег. №032
Марий Георгиев Апостолов
Управител, и регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснение	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Приходи от договори с клиенти	22	25 959	24 150
Други приходи		213	501
Загуба от продажба на нетекущи активи	12	-	(456)
Промяна в справедлива стойност на инвестиционните имоти	12	-	(30)
Разходи за материали	23	(1 961)	(1 750)
Разходи за външни услуги	24	(11 984)	(10 793)
Разходи за персонала	20.1	(10 742)	(9 810)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	9, 10	(562)	(560)
Изменение в наличностите на печатни издания		6	(5)
Възникване и обратно проявление на очаквана кредитна загуба	33.2	(12)	187
Други разходи	25	(446)	(430)
Печалба от оперативна дейност		471	1 004
Обезценка на репутация	8	-	(99)
Финансови разходи	26	(866)	(1 065)
Финансови приходи	26	1 222	2 555
Печалба/(Загуба) от промяна във валутните курсове, нетно		76	(72)
Печалба преди данъци		903	2 323
Разходи за данъци върху дохода	27	(301)	(401)
Печалба за годината, принадлежаща на:		602	1 922
<i>Акционерите на предприятието-майка</i>		<i>654</i>	<i>1 934</i>
<i>Неконтролиращо участие</i>		<i>(52)</i>	<i>(12)</i>
Друг всеобхватна загуба			
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:			
Обезценка на нефинансови активи		(94)	(95)
Друга всеобхватна загуба за годината		(94)	(95)
Общо всеобхватен доход за годината принадлежащ на:		508	1 827
<i>Акционерите на предприятието-майка</i>		<i>560</i>	<i>1 839</i>
<i>Неконтролиращо участие</i>		<i>(52)</i>	<i>(12)</i>
			лв.
Консолидиран доход на акция:	28	0,14	0,40

Съставител: _____
Валентина Димитрова

Изпълнителен директор: _____
Виктория Миткова

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД от 21 април 2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор
За Грант Торнтон ООД, Одиторско дружество, рег. №032
Марий Георгиев Апостолов
Управител, и регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в хил. лв.	Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ АД							Неконтролиращо участие	Общо собствен капитал
	Акционерен капитал	Премиен резерв	Резерви от преоценка	Задължителни резерви	Други резерви	Натрупана загуба	Общо		
Салдо към 1 януари 2025 г.	4 782	24 830	8 140	2 211	1 190	(15 997)	25 156	462	25 618
Печалба за годината	-	-	-	-	-	654	654	(52)	602
Друга всеобхватна загуба за годината	-	-	(94)	-	-	-	(94)	-	(94)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(94)	-	-	654	560	(52)	508
Разпределение печалбата за резерви	-	-	-	823	-	(823)	-	-	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	4 782	24 830	8 046	3 034	1 190	(16 166)	25 716	410	26 126
Салдо към 1 януари 2024 г.	4 782	24 830	8 235	1 169	1 190	(16 889)	23 317	474	23 791
Печалба за годината	-	-	-	-	-	1 934	1 934	(12)	1 922
Друга всеобхватна загуба за годината	-	-	(95)	-	-	-	(95)	-	(95)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(95)	-	-	1 934	1 839	(12)	1 827
Разпределение печалбата за резерви	-	-	-	1 042	-	(1 042)	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	4 782	24 830	8 140	2 211	1 190	(15 997)	25 156	462	25 618

Съставител: _____
Валентина Димитрова

Изпълнителен директор: _____
Виктория Миткова

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на "Инвестор.БГ" АД от 21 април 2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор
За Грант Торнтон ООД, Одиторско дружество, рег. №032
Марий Георгиев Апостолов
Управител, и регистриран одитор, отговорен за одита

Консолидиран отчет за паричните потоци

Пояснение	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	31 166	26 520
Плащания към доставчици	(15 617)	(13 072)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(9 990)	(8 804)
Платени данъци (без данъци върху дохода)	(3 096)	(2 549)
Плащания за данък върху дохода	(255)	(202)
Постъпления от финансираня	-	190
Други плащания, нетно	(101)	(200)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	2 107	1 883
Инвестиционна дейност		
Придобиване на машини и съоръжения	(113)	(86)
Придобиване на нематериални активи	(967)	(866)
Предоставени заеми	(65)	(71)
Постъпления от предоставени заеми	150	200
Покупка на инвестиции	(1 166)	(225)
Получени дивиденди	282	141
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(1 879)	(907)
Финансова дейност		
Получени заеми	1 360	19
Плащания по получени заеми	(672)	(233)
Плащания на лихви	(6)	(4)
Плащания по лизингови договори	(63)	(177)
Плащания на банкови такси	(29)	(30)
Нетен паричен поток от финансова дейност	590	(425)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	818	551
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 376	1 829
Загуби от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	(4)	(4)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	3 190	2 376

17

Съставител: _____ Изпълнителен директор: _____
Валентина Димитрова **Виктория Миткова**

Консолидираният финансов отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на "Инвестор.БГ" АД от 21 април 2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор
За Грант Торнтон ООД, Одиторско дружество, рег. №032
Марий Георгиев Апостолов

Управител, и регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към консолидирания финансов отчет

1. Информация за Групата

ИНВЕСТОР.БГ /Компанията-майка/ е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър под номер ЕИК 130277328. Не е извършена промяна в наименованието на Дружеството от края на предходния отчетен период. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН Дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества, LEI код 8945006KCG7OXP1SVL22.

Държавата на учредяване и седалището на ИНВЕСТОР.БГ /Компанията-майка/ са в Република България, като основното място на стопанска дейност и адресът на управление са в Република България, гр. София, бул. „Брюксел“ № 1. Основно място на стопанската дейност е в Република България.

Мажоритарен собственик на капитала с 50,15% е М-Сат Инвест АД, дружество чийто инструменти на собствения капитал не се котират на активен пазар. Към 31 декември 2025 г. и представения съпоставим период краен собственик е Холдинг Варна АД - публично дружество, регистрирано в Република България, чиито инструменти на собствения капитал се котират на основен пазар на акции, Стандартен сегмент на Българска Фондова Борса – София АД.

Към датата на консолидирания финансов отчет на Групата - 31.12.2025 г., „Инвестор.БГ“ АД притежава контролни участия в следните дружества:

- „Инвестор Пулс“ ООД – 936 дяла по 10 лева всеки, представляващи 70,10% от капитала на Дружеството (31.12.2024 г.: 70,10%);
- „Инвестор Имоти.нет“ ЕООД – 1,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (31.12.2024 г.: 100%);
- „Инвестор ТВ“ ЕООД – 500,000 дяла по 1 лев всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (31.12.2024 г.: 100%).
- „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД – 100 дяла по 50 лева всеки, представляващи 100% от капитала на Дружеството (31.12.2024 г.: 100%).
- „Бранд продакшънс“ ООД – „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД притежава 50% от капитала на Дружеството (31.12.2024 г.: 50%)
- „Висше училище по застраховане и финанси“ АД – 63 000 обикновени поименни акции, всяка с номинална стойност от 1 лв. (един лев), представляващи 90% от регистрирания капитал на Дружеството (31.12.2024 г.: 90%).
- Университет по застраховане и финанси, на което „Висше училище по застраховане и финанси“ АД е учредител;
- „Проджект къмпани 1“ АД – „Висше училище по застраховане и финанси“ АД притежава 33 000 бр. акции (66% от акциите) с номинална стойност от 1 лв. всяка от тях, и с обща номинална стойност от 33 000 лв. (31.12.2024 г.: 66%);
- „Рубикон проджект“ ЕООД – „Проджект къмпани 1“ АД притежава 100% от капитала на Дружеството разпределен в 34 148 дяла по 100 лв. всеки (31.12.2024 г.: 100%);
- „Боец.БГ“ ЕООД – „Инвестор.БГ“ АД притежава 100% на капитала му, представляващ 2 000 дяла по 10 лв. всеки (31.12.2024 г.: 100%);
- „Радио станция“ ЕООД – през 2023 г. „Инвестор.БГ“ АД придобива 100% от капитала на „Радио станция“ ЕООД, представляващ 6 000 дяла по 10 лв. всеки (31.12.2024 г.: 100%).

Финансовите отчети на „Инвестор.БГ“ АД са публикувани на интернет страницата <https://ibg.bg/id-221/>.

1.1. Предмет на дейност

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

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; комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги от изключително разнообразен характер, издаване на бизнес списание без аналог на българския пазар - Bloomberg Businessweek, след получен лиценз за издаване на вече утвърденото списание в САЩ и Европа от Bloomberg L.P.

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 Университет по застраховане и финанси (ВУЗФ). ВУЗФ е основано с Решение на 39-то НС от 25.07.2002 г. като частно специализирано висше училище, което обучава студенти в бакалавърска, магистърска и докторска степени по специалности от професионалното направление "Икономика".

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

Групата Инвестор.БГ АД се развива под корпоративния бранд „Инвестор Медиа Груп“/ „Investor Media Group“.

1.2. Капитал и управление

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

Към 31.12.2025 г. състава на органите на управление е както следва:

Надзорен съвет: Николина Димитрова , Любомир Леков и Бранд Инвест ЕООД с ЕИК 201138038.

Управителен съвет: Виктория Миткова, Георги Бисерински, Наталия Илиева.

Броят на наетите лица в Групата към 31 декември 2025 г. е 312 лица (към 31 декември 2024 г. е 312 лица).

Мажоритарен собственик на капитала на „Инвестор.БГ“ с 50,15% е М-Сат Инвест АД, дружество чийто инструменти на собствения капитал не се котират на активен пазар. Към 31 декември 2025 г. и представения съпоставим период краен собственик е Холдинг Варна АД - публично дружество, регистрирано в Република България, чиито инструменти на собствения капитал се котират на основен пазар на акции, Стандартен сегмент на Българска Фондова Борса – София АД.

2. Изявление за съответствие с МСФО и прилагане на принципа за действащо предприятие

2.1. Изявления за съответствие

Консолидираният финансов отчет на Групата е съставен в съответствие със Счетоводните стандарти МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз . По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, те включват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Предприятието майка изготвя и самостоятелен финансов отчет, в който инвестициите в дъщерни предприятия се представят по цена на придобиване в съответствие с МСС 27 "Самостоятелни финансови отчети". Самостоятелният финансов отчет на Инвестор. БГ АД на дружеството майка е одобрен за издаване на 20 март 2026 г.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия консолидиран финансов отчет.

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

2.2. Действащо предприятие

Ръководството е извършило оценка на приложимостта на принципа за действащо предприятие, като фундаментален принцип при изготвянето на финансовия отчет. Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие, като са взети предвид възможните ефекти, които са възникнали след датата на съставяне на финансовия отчет.

Към 31 декември 2025 г. Групата отчита общо печалба за годината, в размер на 602 хил. лв. (2024 г.: печалба 1 922 хил. лв.) и положителен паричен поток от оперативна дейност, в размер на 2 107 хил. лв. (2024 г.: 1 883 хил. лв.). Въпреки, че към същата дата текущите пасиви надвишават текущите активи с 1 881 хил. лв. (2024 г.: 2 270 хил. лв.) финансовото състояние на Групата се счита за стабилно, тъй като съществена част от текущите задължения – 16 352 хил. лв. (2024 г.: 17 091 хил. лв.) са формирани към свързани лица, което предполага гъвкава политика за изплащането им. Крайният собственик на капитала официално и безусловно се ангажира да продължава да подкрепя дейността на Групата.

Ръководството счита, че финансовото състояние на Групата се подобрява, в резултат на постигането на синергии с медийните канали, част от портфолиото на Инвестор Медия Груп и развитието на телевизионния канал Bloomberg TV Bulgaria. В резултат на доброто корпоративно управление през 2025 г. Групата отчита спад в отрицателния оборотен капитал в размер на 389 хил. лв., както съществен ръст в реализирания краен финансов резултат, като успява да обърне загубата в печалба.

В тези условия Ръководството на Групата направи анализ и преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие, на база на наличната информация за предвидимото бъдеще, и Ръководството 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, влезли в сила от 1 януари 2025 г.

Групата е приела следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за консолидирания финансов отчет на Групата за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 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 този консолидиран финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата

година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Групата. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу:

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., приет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.
- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Следните нови стандарти, изменения и тълкувания на съществуващите стандарти, които също са издадени, но все още не са в сила, не се очаква да окажат съществено въздействие върху консолидирания финансов отчет на Дружеството:

- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.
- Изменения в МСФО 19 „Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване на информация“, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС

4. Съществена информация за счетоводната политика

4.1. Общи положения

Най-съществената информация за счетоводните политики, прилагани при изготвянето на този консолидиран финансов отчет, е представена 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.

Консолидираният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на предприятието майка. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

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

4.2. Представяне на консолидирания финансов отчет

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

В консолидирания отчет за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Групата прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции в консолидирания финансов отчет или прекласифицира позиции в консолидирания финансов отчет и това има съществен ефект върху информацията в консолидирания отчет за финансовото състояние към началото на предходния период.

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

4.3. База за консолидация

Във финансовия отчет на Групата са консолидирани финансовите отчети на компанията-майка и всички дъщерни дружества към 31 декември 2025 г. Дъщерните дружества са всички дружества, които се намират под контрола на Компанията-майка. Налице е контрол, когато Дружеството е изложено на, или има права върху, променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано. Всички дъщерни предприятия имат отчетен период, приключващ към 31 декември.

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

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

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

Ако Групата загуби контрол над дъщерното дружество, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата. Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно дружество към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“ или,

където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирано или съвместно контролирано дружество. В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно дружество, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

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

4.4. Бизнес комбинации

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

Прехвърленото възнаграждение като част от бизнес комбинация не включва суми, свързани с уреждане на вече съществуващи взаимоотношения. Печалбата или загубата от уреждането на всяко съществуващо преди това взаимоотношение се признава в печалбата или загубата. 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 дружество, което представлява дял от собствения му капитал и дава право на ликвидационен дял, или по справедлива стойност, или по пропорционален дял на неконтролиращото участие в разграничимите нетни активи на придобиваното дружество. Другите видове неконтролиращо участие се оценяват по справедлива стойност или, ако е приложимо, на база, определена в друг МСФО.

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

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

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

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

4.5. Сделки с неконтролиращи участия

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

4.6. Инвестиции в съвместни предприятия

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

4.7. Сделки в чуждестранна валута

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

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

Функционалната валута на отделните дружества от Групата не е променяна в рамките на отчетния период.

Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение 1 EUR = 1.95583 лв.

4.8. Отчитане по сегменти

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

- Медии и комуникационни услуги;

- Образование;
- Недвижими имоти.

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

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

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

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

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

4.9. Приходи

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

За да определи дали и как да признае приходи, Групата 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 Признание на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

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

Групата признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в консолидирания отчет за финансовото състояние. По същия начин, ако дружеството от Групата удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в консолидирания отчет 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. Приходи, които се признават към определен момент

Продажба на стоки

Продажбата на стоки включва продажба на билети за събития, както и на рекламни и учебни стоки и материали. Приход се признава, когато дружество от Групата е прехвърлило на купувача контрола върху предоставените стоки. Счита се, че контролът се прехвърля на купувача, когато клиентът е приел стоките без възражение.

4.9.2. Приходи, които се признават с течение на времето

Предоставяне на услуги

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

Някои от услугите се предоставят както самостоятелно, така и в комбинация (в пакет) с допълнителни (съпътстващи) услуги като таргетиране, планиране и други. Ръководството е направило анализ и е определило, че тези допълнителни услуги не са разграничими от основната услуга и следователно двете услуги заедно са едно задължение за изпълнение, тъй като дружествата от Групата не продават допълнителните услуги отделно и те не могат да бъдат извършени от друга страна. Следователно клиентът не може да се възползва от допълнителните услуги самостоятелно (такива, каквито са или с други леснодостъпни ресурси). Тези допълнителни услуги са взаимосвързани с основната услуга и заедно представляват една интегрирана услуга.

Приход се признава с течение на времето на база изпълнение на отделните задължения за изпълнение. При признаване на приходите от предоставяне на рекламни площи, Групата прилага метод за измерване на напредъка, отчитащ вложените ресурси.

Групата разглежда дали в договора съществуват други обещания, които са отделни задължения за изпълнение, за които трябва да бъде разпределена част от цената на сделката.

При определяне на цената на сделката се взема предвид влиянието на променливо възнаграждение, включващо ценови отстъпки, наличието на значителни компоненти на финансирането, непаричното възнаграждение и възнаграждението, дължими на клиента (ако има такива).

В договорите на Групата са налице отстъпки, които клиентът получава при продажбата и се отчитат в намаление на общата цена. В съответствие с изискването на МСФО 15, всички отстъпки се отчитат в намаление на приходите от продажби.

4.9.3. Приходи от лихви и дивиденди

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

4.9.4. Приходи от финансиране

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

4.9.5. Други приходи

Други приходи, включват операции, които са инцидентни спрямо основните дейности на Групата и са приходи или доходи, които се признават по силата на други стандарти и са извън обхвата на МСФО 15.

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 и се признават като разход за периода, в който са възникнали, в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватния доход на ред „Финансови разходи“.

4.12. Репутация

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

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

4.13. Нематериални активи

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

Последващото оценяване на нематериалните 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.

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 оцененния полезен срок на годност на програмните продукти и други амортизируеми нематериални дълготрайни активи от 2 до 10 години. Авторските права имат ограничен полезен живот от 70 години съгласно Закона за Авторското Право и сродните му права.

Нематериалните активи, включени в категории права върху собственост (уебсайтове и търговските марки), лицензиите за радио и телевизия и библиотечен фонд 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/ (Загуба) от продажба на нетекущи активи”.

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

4.14. Имоти, машини и съоръжения

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

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

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

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

Имотите, машините и съоръженията, придобити при условията на лизингови договори, 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	2-15 години
➤ Машини и съоръжения	2-50 години
➤ Транспортни средства	4-25 години
➤ Компютърна техника	2-5 години
➤ Други	2-15 години

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

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

4.15. Отчитане на лизинговите договори

Групата като лизингополучател

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

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

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

Оценяване и признаване на лизинг от Групата като лизингополучател

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

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

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

За да определи диференциалния лихвен процент, Групата:

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

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

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

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

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

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

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

Групата като лизингодател

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

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

Активите, отдадени по оперативни лизингови договори, се отразяват в консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи на Групата, и изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“. Доходът от оперативни лизингови договори се признава директно като приход в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния отчетен период.

Активите, отдадени при условията на финансови лизингови договори, се отразяват в консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата като вземане, равно на нетната инвестиция в лизинговия договор. Доходът от продажба на активите се включва в отчета за печалбата или загубата за съответния период. Признаването на финансовия приход се основава на модел, отразяващ постоянен периодичен процент на възвращаемост върху остатъчната нетна инвестиция.

4.16. Тестове за обезценка на нетекущи активи (репутация, нематериални активи, имоти, машини и съоръжения и активи с право на ползване)

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

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

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определят стойността в употреба, ръководствата на дружествата в Групата изчисляват очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определят подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, се базират на последния одобрен бюджет на всяко от дружествата в 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 всяко от дружествата в Групата.

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

4.17. Инвестиционни имоти

Групата отчита като инвестиционни имоти земи и сгради, които се държат за получаване на приходи от наем и за увеличаване стойността на капитала.

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

Инвестиционните имоти се оценяват последващо по справедлива стойност, като се преоценяват на годишна база и се включват в консолидирания отчет за финансовото състояние по пазарните им стойности.

Инвестиционните имоти се преоценяват на годишна база и се включват в отчета за финансовото състояние по пазарните им стойности. Ръководството извършва анализ на база наблюдаеми пазарни цени на сходни активи.

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

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

Приходите от наем и оперативните разходи, свързани с инвестиционни имоти, се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, съответно, на ред „Приходи от продажби“ и ред „Разходи за външни услуги“.

4.18. Финансови инструменти

4.18.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.18.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

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

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

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

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

- бизнес модела 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.

4.18.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Финансови активи по амортизирана стойност

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 еквиваленти, търговските вземания, предоставените търговски заеми и 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.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котираны цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар. При необходимост от техники за оценяване Групата използва независими външни оценители.

4.18.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“.

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

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.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората и третата 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.

Значително увеличение на кредитния риск

Очакваните кредитни загуби се измерват като коректив, равен на 12-месечни очаквани кредитни загуби за активи във фаза 1, или очаквани кредитни загуби за целия срок на актива от фаза 2 или фаза 3. Активът преминава към фаза 2, когато кредитният му риск се е увеличил значително от първоначалното признаване. МСФО 9 не дефинира какво представлява значително увеличение на кредитния риск. При оценката дали кредитният риск на даден актив се е увеличил значително, Групата взема предвид качествената и количествената разумна и подкрепяща бъдеща информация.

Търговски вземания

Групата използва опростен подход при отчитането на търговските 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.

Дружеството обезценява търговски вземания от трети лица, които са в просрочие до 365 дни, на база инфлационен индекс от датата на възникване на вземането до датата на извършване на приблизителната оценка. За вземанията от трети лица, които са с изтекъл срок повече от 365 дни се прилага 100% обезценка върху стойностите.

Дружеството обезценява търговски вземания от свързани лица на база инфлационен индекс от датата на възникване на вземането до датата на извършване на приблизителната оценка.

Други вземания

За всички вземания, които не са класифицирани в посочените по-горе категории предоставени заеми и търговски вземания, дружеството прилага индивидуален подход при определяне на стойността на обезценка към края на отчетния период, на база инфлационен индекс и/или преценка за пропуснати ползи.

4.18.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

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

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

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

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

4.19. Данъци върху дохода

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

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

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

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

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочени данъчни активи се признават само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на Ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи вж. Пояснение 4.24.2.

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

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са 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.

4.20. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.21. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

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

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

Другите резерви включват законови резерви, общи резерви, резерви от преоценки на нефинансови активи (вж. Пояснение 18.3).

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

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

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

4.22. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

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

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

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

4.23. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Групата е сигурна, 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 31.

4.24. 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 4.25.

4.24.1. Приходи

Прилагането на МСФО 15 изисква Групата да направи определени преценки относно сумата на прихода и относно времето на признаване на прихода. Тези преценки се отнасят до:

- Определяне на момента на удовлетворяване на задълженията за изпълнение;
- Определяне на стойностите, разпределени към задълженията за изпълнение;
- Принципал или агент;

Групата е направила следните преценки и допускания, които оказват съществено влияние върху определянето на размера и времето на признаване приходите от договори с клиенти:

Определяне на времето за удовлетворяване на задълженията и момента на изпълнение на задълженията за изпълнение

Групата удовлетворява задължения за изпълнение по договорите с клиенти „с течение на времето“.

Разпределяне на възнаградението към задълженията за изпълнение

За повечето договори има фиксирана цена за всеки договор, като се отчитат и отстъпките, предоставени на клиента. Групата е в състояние да определи разпределението на общата цена на договора за всеки обект на база на обхвата на услугите по договора, които формират задълженията за изпълнение.

Принципал или агент

Групата е направила преценка по новия стандарт МСФО 15, че тя е принципал при продажби на рекламни, информационни, технически и образователни услуги. Следователно, приходите от тези дейности са представени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на „брутна“ база.

4.24.2. 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.

4.24.3. Срок на лизинговите договори

При определяне на срока за лизинговите договори, Ръководството взема предвид всички факти и обстоятелства, които създават икономически стимул да упражняват опция за удължаване или не упражняват опция за прекратяване. Опциите за удължаване (или периодите след опциите за прекратяване) са включени в срока на лизинга само ако е достатъчно сигурно, че лизинговият договор е удължен (или не е прекратен).

За лизинг на офиси и медийни студия обикновено следните фактори са най-подходящи:

- значителни санкции за прекратяване (или за неудължаване), обикновено Групата е сигурна, че ще удължи (или няма да прекрати).
- ако се очаква подобрения на лизинговите права да имат значителна остатъчна стойност, обикновено Групата с разумна сигурност ще удължи срока на договора (или няма да прекрати).
- в други случаи Групата преразглежда и други фактори, включително историческата продължителност на лизинга и разходите и измененията в бизнеса, необходими за замяна на лизинговия актив.

Срокът на лизинга се преоценява, ако опцията действително се упражнява (или не се упражнява) или Групата се задължава да я упражни (или не упражни). Оценката на разумната сигурност се преразглежда само ако настъпи значимо събитие или значителна промяна в обстоятелствата, която засяга тази оценка и това е под контрола на лизингополучателя.

4.24.4. Признаване на отсрочени данъци във връзка с активи и пасиви, възникващи от лизингови договори

Когато в резултат на лизингов договор възникват активи и пасиви, които водят до първоначалното признаване на облагаема временна разлика, свързана с актива с право на ползване, и равна по стойност приспадаща се временна разлика по задължението за лизинг, това води до нетна временна разлика в размер на нула. Следователно Групата не признава отсрочени данъци във връзка с посочените лизингови сделки дотолкова, доколкото в рамките на полезния срок на актива и падежа на пасива, нетните данъчни ефекти ще са нула. Отсроченият данък обаче ще се признава, когато в следващите периоди възникнат временни разлики при положение, че са налице общите условия за признаване на данъчни активи и пасиви по реда на МСС 12.

4.25. 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.

При изготвянето на представения консолидиран финансов отчет значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Групата и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния консолидиран финансов отчет на Групата към 31 декември 2025 г.

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.

4.25.1. Обезценка на нефинансови активи и репутация

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. За да определи стойността в употреба, ръководството на Групата изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вж. Пояснение 4.16). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци, съответното Ръководство прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Групата през следващата отчетна година.

4.25.2. Оценяване по справедлива стойност на финансови активи

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови и финансови активи. Подробности относно използваните предположения и методи са представени в Пояснение 34. Справедлива стойност се определя от независими оценители с професионална квалификация и значителен професионален опит, подходящи за характера на активите, базирайки се на доказателства за пазарните условия. При прилагане на техники за оценяване се използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването. Когато липсват приложими пазарни данни, се използва най-добрата оценка на Ръководството 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.

4.25.3. Оценяване по справедлива стойност на инвестиционни имоти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на нефинансови и финансови активи. Инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Групата по справедлива стойност, определена на база преценка на Ръководството, изготвена на база наблюдаеми пазарни цени на сходни имоти находящи се в същия географски район. Когато липсват приложими пазарни данни, се използва най-добрата оценка на Ръководството 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.

4.25.4. Ползнен живот на амортизируеми активи

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

Ръководството е извършило анализ върху притежаваните нематериални активи и е определила:

- нематериалните активи включени в категории „Права върху собственост“ (уебсайтове и търговските марки), както и „Лицензиите за радио и телевизия“ като активи с неограничен ползнен живот. Същите не се се амортизират, а се тестват за обезценка ежегодно.
- нематериални активи в категория „Авторски права“ да имат ограничен ползнен живот до 70 години съгласно чл. 28а и чл. 29 от Закона за Авторското Право и сродните му права.
- нематериални активи в категория „Програмни продукти“ да имат ограничен ползнен живот до 10 години в зависимост от очакванията на ръководството за времето на използване на актива в дейността на Групата

Балансовите стойности на активите са анализирани в Пояснения 9 и 10.

Действителният ползнен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на програмни продукти и компютърно оборудване.

4.25.5. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

5. База за консолидация**5.1. Инвестиции в дъщерни предприятия**

Дъщерните предприятия, включени в консолидацията, са както следва:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	Пряко участие към 31.12.2025 г. %	Пряко участие към 31.12.2024 г. %
Инвестор Имоти.нет ЕООД	България	управление и поддържане на уеб-страници за недвижими имоти	100,00	100,00
Инвестор Пулс ООД	България	управление и поддържане на уеб-страници с медицинска тематика	70,10	70,10
Инвестор ТВ ЕООД	България	Производство и разпространение на Телевизия Bloomberg TV Bulgaria и уеб страница с аналогично съдържание	100,00	100,00
Бранд Ню Айдиъс ЕООД	България	комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги	100,00	100,00
Боец.БГ ЕООД	България	управление и развитие на уеб-страници със спортно съдържание	100,00	100,00
Радио станция ЕООД	България	Производство и разпространение на радиопрограма Антена и уеб-страница с аналогично съдържание	100,00	100,00
ВУЗФ АД	България	дейности в областта на висшето образование	90,00	90,00
УЗФ (с учредител ВУЗФ АД)	България	дейности в областта на висшето образование	100,00	100,00
Проджект къмпани 1 АД (дъщерно дружество на ВУЗФ АД)	България	придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти	66,00	66,00
Рубикон проджект ЕООД (дъщерно дружество на Проджект къмпани 1 АД)	България	придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти	66,00	66,00

Инвестор.бг АД

Пояснения към консолидирания финансов отчет

31 декември 2025 г.

Групата включва няколко дъщерни предприятия със съществено неконтролиращо участие (НКУ).

Име на дъщерното предприятие	Дял на участието и правата на глас на НКУ		Общ всеобхватен доход, разпределен на НКУ		Натрупани НКУ	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
ВУЗФ АД	10 %	10%	(56)	(57)	(1 995)	(1 939)
УЗФ	10%	10%	16	31	300	284
Проджект къмпани 1 АД	40,6%	40,6%	2	38	2 088	2 086
Рубикон проджект ЕООД	40.6%	40.6%	(34)	(37)	(135)	(101)
Инвестор Пулс ООД	29.9%	29.9%	20	13	152	132
			(52)	(12)	410	462

През 2025 г. и 2024 г. не са изплащани дивиденди на неконтролиращото участие.

По-долу е представена обобщена финансова информация за финансовото състояние на Групата преди вътрешногрупови елиминации:

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Нетекущи активи	54 724	53 554
Текущи активи	55 043	53 080
Общо активи	109 767	106 634
Нетекущи пасиви	28 104	27 141
Текущи пасиви	61 793	59 393
Общо пасиви	89 897	86 534
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	19 460	19 638
Неконтролиращи участия	410	462
Приходи от договори с клиенти	27 670	25 545
(Загуба)/печалба за годината, отнасяща се до собствениците на предприятието майка	(402)	10
Загуба за годината, отнасяща се до неконтролиращото участие	(52)	(12)
Загуба за годината	(454)	(2)
Друг всеобхватенна загуба за годината		
Общ всеобхватенна загуба за годината, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	(496)	(85)
Общ всеобхватенна загуба за годината, отнасящ се до неконтролиращото участие	(52)	(12)
Общо всеобхватен загуба за годината	(548)	(97)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	1 947	1 694
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(1 363)	(1 353)
Нетни парични потоци от финансова дейност	234	210
Нетен паричен поток	818	551

Инвестор.бг АД

Пояснения към консолидирания финансов отчет

31 декември 2025 г.

6. Инвестиции, отчетани по метода на собствения капитал

6.1. Инвестиции в съвместни предприятия

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

7. Отчитане по сегменти

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

Информацията за отделните сегменти за 2025 г. може да бъде анализирана, както следва:

	Медии и комуникационни услуги	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2025	2025	2025	2025
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	22 892	3 067	-	25 959
- други сегменти	106	107	-	213
Приходи на сегмента	22 998	3 174	-	26 172
Разходи за материали	(1 867)	(94)	-	(1 961)
Разходи за услуги	(11 754)	(185)	(45)	(11 984)
Разходи за персонал	(6 983)	(3 759)	-	(10 742)
Последваща оценка на нефинансови активи	(397)	(165)	-	(562)
Други оперативни разходи	(315)	(109)	(28)	(452)
Оперативна печалба/ (загуба) на сегмента	1 682	(1 138)	(73)	471
Неразпределени разходи по сегменти				(866)
Неразпределени приходи по сегменти				1 298
Разходи за данъци				(301)
Оперативна печалба/ (загуба) на сегмента				602
Активи на сегмента	38 621	13 218	10 315	62 154
Пасиви на сегмента	34 216	1 556	256	36 028

Инвестор.бг АД

Пояснения към консолидирания финансов отчет

31 декември 2025 г.

Информацията за отделните сегменти за 2024 г. може да бъде анализирана, както следва:

	Медии и комуникационни услуги	Образование	Недвижими имоти	Общо
	2024 хил. лв.	2024 хил. лв.	2024 хил. лв.	2024 хил. лв.
Приходи от:				
- външни клиенти	21 406	2 788	26	24 220
- други сегменти	150	77	(252)	(25)
Приходи на сегмента	21 556	2 865	(226)	24 195
Разходи за материали	(1 673)	(77)	-	(1 750)
Разходи за услуги	(9 968)	(803)	(22)	(10 793)
Разходи за персонал	(7 748)	(2 062)	-	(9 810)
Последваща оценка на нефинансови активи	(406)	(157)	(27)	(590)
Други оперативни разходи	(87)	(74)	(87)	(248)
Оперативна печалба/ (загуба) на сегмента	1 674	(308)	(362)	1 004
Неразпределени разходи по сегменти				(1 236)
Неразпределени приходи по сегменти				2 555
Разходи за данъци				(401)
Оперативна печалба/ (загуба) на сегмента				1 922
Активи на сегмента	34 648	19 245	4 845	58 737
Пасиви на сегмента	11 258	23 128	181	34 566

8. Репутация

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Брутна балансова стойност		
Салдо към 1 януари	4 331	4 331
Салдо към 31 декември	4 331	4 331
Натрупана обезценка		
Салдо към 1 януари	(1 447)	(1 348)
Призната загуба от обезценка	-	(99)
Салдо към 31 декември	(1 447)	(1 447)
Балансова стойност към 31 декември	2 884	2 884

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

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Сегмент „Недвижими Имоти“	2 874	2 874
Сегмент „Медии и комуникационни услуги“	10	10
Балансова стойност към 31 декември	2 884	2 884

Сегмент „Недвижими имоти“

Възстановимата стойност на този ОГПП е базирана на справедлива стойност, намалена с разходи за продажба, оценени чрез индивидуални оценки на активите на обекта, чрез оценки на недвижимите имоти, част от сегмента. При оценките са използвани методът на разходите и остатъчният метод, с относителни тегла 60% на 40%, в ползва на метода на пазарните аналози (при земята) и метода на разходите (при сградите).

Съществените ненаблюдаеми данни включват коригиращи коефициенти за сравнимите имоти, отбиви от цените, прогнозни продажни цени и разходи за застрояване. Всяка неблагоприятна промяна в основните допускания би довела до понижение на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба.

Оценката на справедливата стойност е категоризирана като такава от Ниво 3 на базата на входящите данни, използвани в техниката за оценка. В резултат на така определената възстановима стойност през 2025 г. не е призната загуба от обезценка в сегмент Недвижими имоти. (през 2024 г. е призната загуба от обезценка в сегмент Недвижими имоти в размер на 99 хил. лв.).

Сегмент Медии и комуникационни услуги

При извършения годишен тест преглед за обезценка на ОГПП в Сегмент медии и комуникационни услуги, бе установено, че не е необходимо такава да бъде отчетена към края на отчетния период. (През 2024 г. не е било необходимо такава да бъде отчетена към края на отчетния период).

Възстановимата стойност на този ОГПП е базирана на неговата стойност в употреба, определена чрез дисконтиране на бъдещи парични потоци от употребата на този ОГПП. Моделът на дисконтираните парични потоци включва парични потоци за 5 години.

Основни допускания, използвани при калкулациите на стойността в употреба, са дисконтов процент и темпът на растеж на терминалната стойност. Тези допускания са следните:

- Дисконтовият процент е базиран на средно-претеглената цена на капитала. За определяне цената на собствения капитал е използван моделът за оценяване на капиталовите активи "МОКА", за да се отрази както общия риск от инвестиране в капиталови инструменти, така и системен риск, за определения ОГПП. Всяко повишение на дисконтовия процент ще доведе до понижение на възстановимата стойност.
- Темп на растеж на крайната стойност – всяко понижение на заложените темпове на растеж ще доведе до понижение във възстановимата стойност.

9. Нематериални активи

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

	Права върху собственост хил. лв.	Програмни продукти хил. лв.	Лицензи за радио и телевизия хил. лв.	Авторски права хил. лв.	Библиотечен фонд хил. лв.	Разходи за придобиване хил. лв.	Общо хил. лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2025 г.	6 472	948	3 981	9 498	99	32	21 030
Новопридобити активи	-	118	-	1 037	-	7	1 162
Отписани активи	(15)	(5)	-	-	-	(3)	(23)
Трансфер	-	-	-	18	-	(18)	-
Салдо към 31 декември 2025 г.	6 457	1 061	3 981	10 553	99	18	22 169
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2025 г.	(163)	(943)	-	(671)	-	-	(1 777)
Амортизация	(4)	(19)	-	(153)	-	-	(176)
Амортизация на отписани активи	10	5	-	-	-	-	15
Загуба от обезценка	(94)	-	-	-	-	-	(94)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(251)	(957)	-	(824)	-	-	(2 032)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	6 206	104	3 981	9 729	99	18	20 137
	Права върху собственост хил. лв.	Програмни продукти хил. лв.	Лицензи за радио и телевизия хил. лв.	Авторски права хил. лв.	Библиотечен фонд хил. лв.	Разходи за придобиване хил. лв.	Общо хил. лв.
Брутна балансова стойност							
Салдо към 1 януари 2024 г.	6 945	948	3 981	8 106	99	32	20 111
Новопридобити активи	-	-	-	936	-	-	936
Отписани активи	(17)	-	-	-	-	-	(17)
Трансфер	(456)	-	-	456	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	6 472	948	3 981	9 498	99	32	21 030
Амортизация и обезценка							
Салдо към 1 януари 2024 г.	(97)	(940)	-	(500)	-	-	(1 537)
Амортизация	(6)	(3)	-	(137)	-	-	(146)
Загуба от обезценка	(95)	-	-	-	-	-	(95)
Трансфери	35	-	-	(34)	-	-	1
Салдо към 31 декември 2024 г.	(163)	(943)	-	(671)	-	-	(1 777)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	6 309	5	3 981	8 827	99	32	19 253

Към 31.12.2025 г. Групата притежава нематериални активи както следва:

- права върху собственост включващи търговски марки свързани с притежаваните от Групата медийни програми, печатни издания и уебсайтове.
- Лицензии за радио- и телевизионна дейност-лицензирането за осъществяване на далекосъобщителна дейност в частта радио и телевизионна дейност.
- Авторски права - авторски права върху съдържание, представляващи архив база данни на авторски статии, телевизионни предавания и коментарни рубрики.
- Библиотечен фонд – съвкупност от библиотечните колекции и базите данни в библиотеката на ВУЗФ, които включват разнообразни по вид, съдържание и език публикувани и непубликувани документи, организирани в отделни колекции, с научна и информационна стойност.
- Програмни продукти и други.

Тестове за обезценка на нематериални активи

Правата върху собственост и лицензиите за радио и телевизионна дейност се тестват за обезценка поне веднъж годишно. За целите на извършваният тест за обезценка Групата комбинира методи на вътрешно изготвена преценка, както и използва услугите на независим лицензиран оценител.

Съгласно издадената оценка от независим лицензиран оценител, активите се оценяват по общоприети и официално публикувани методи и стандарти за бизнесоценяване, като са избрани методи, отчитайки, икономическата обстановка пазара на недвижими имоти в страната и в световен мащаб, а именно:

- Метод на бъдещите приходи и
- Метод на дисконтиране на частичните парични приходи

Метод на бъдещите приходи

Този подход на оценка се свързва с бъдещите приходи, които дружеството ще реализира в средносрочен план. В тази връзка е разработена прогноза за развитие на "ИНВЕСТОР БГ" АД през следващите пет години. За база са взети основните показатели, достигнати през периода 2021 - 2025 г. Предвиденият ръст на приходите на дружеството в прогнозния период (2026 - 2030 г.) се базира на разширяване на позициите на "ИНВЕСТОР БГ" АД в на пазара. Включената норма на дисконтиране представлява коефициент на възвръщаемост, с който бъдещите чисти парични приходи, отнесени към нематериалните активи, се редуцират към настоящата им стойност. Тази възвръщаемост е изчислена на 10.66% (2024 г.:9,22 %), като сума на съставен риск за дружеството. При разчетите е приета стойност на дисконтовия фактор 0.1066 или 10,66% (2024 г.:0,1059 или $\gamma = 9,22\%$) WACC.

Метод на дисконтиране на частичните парични приходи

За целите на този подход, ръста на чистите приходи в след прогнозния период е приет на 2,0 %. (2024 г.: 2,0%). При прилагането на посочения метод са разработени основни показатели за дружеството за периода 2026 - 2030 г.: Приходи и разходи на дружеството, печалба преди облагане с данъци и след облагането ѝ с данъци; бъдещите, инвестиции, които дружеството ще направи и др. За установяване участието на нематериалните дълготрайни активи в осъвременените чисти парични приходи се приема хипотезата за сделка, при която правата върху оценяваните нематериални активи се прехвърлят чрез "изключителен" лиценз на бъдещия купувач. конкретния случай, лицензионната такса е приета на 13,50 % (2024 г.: 13.50%).

В резултат от анализа, Дружеството е начислило обезценка на нематериални активи в размер на 94 хил. лв. (2024 г.: 95 хил. лв.). Отчетената обезценка е отнесена в намаление на „Друг всеобхватен доход.“.

Други оповестявания

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

Групата няма съществени договорни задължения за придобиване на нематериални активи към 31 декември 2025 г. или 2024 г., с изключение на разходите за придобиване, извършени, във връзка с права върху нови права върху собственост.

Групата няма заложен нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

10. Имоти, машини и съоръжения

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

	Земя	Сгради	Обзавеж дане и инвентар	Машини, съоръжени, оборудване	Транспортни средства	Други ДМА	Активи с право на ползване	Активи в процес на изграждане	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Брутна балансова стойност									
Салдо към 1 януари 2025 г.	94	3 444	1 251	6 878	136	22	423	3 415	15 663
Новопридобити активи	-	-	17	67	-	-	-	5	89
Отписани активи	-	-	(40)	(571)	(2)	(21)	-	-	(634)
Салдо към 31 декември 2025 г.	94	3 444	1 228	6 374	134	1	423	3 420	15 118
Амортизация									
Салдо към 1 януари 2025 г.	-	(1 061)	(1 190)	(6 451)	(125)	(22)	(252)	-	(9 101)
Амортизация	-	(165)	(19)	(138)	(3)	-	(61)	-	(386)
Амортизация на отписани активи	-	-	33	577	2	21	-	-	633
Салдо към 31 декември 2025 г.	-	(1 226)	(1 176)	(6 012)	(126)	(1)	(313)	-	(8 854)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	94	2 218	52	362	8	-	110	3 420	6 264

Инвестор.бг АД

Пояснения към консолидирания финансов отчет

37

31 декември 2025 г.

	Земя	Сгради	Обзавеж дане и инвентар	Машини, съоръжени, оборудване	Транспортни средства	Други ДМА	Активи с право на ползване	Активи в процес на изграждане	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Брутна балансова стойност									
Салдо към 1 януари 2024 г.	94	3 444	1 235	6 881	132	22	591	3 415	15 814
Новопридобити активи	-	-	17	47	12	1	205	-	282
Отписани активи	-	-	(1)	(50)	(8)	-	(373)	-	(432)
Салдо към 31 декември 2024 г.	94	3 444	1 251	6 878	136	23	423	3 415	15 664
Амортизация									
Салдо към 1 януари 2024 г.	-	(1 026)	(1 171)	(6 238)	(132)	(22)	(528)	-	(9 117)
Амортизация	-	(35)	(22)	(258)	(1)	(1)	(97)	-	(414)
Амортизация на отписани активи	-	-	1	47	8	-	373	-	429
Трансфери	-	-	2	(2)	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024 г.	-	(1 061)	(1 190)	(6 451)	(125)	(23)	(252)	-	(9 102)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	94	2 383	61	427	11	-	171	3 415	6 562

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

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

През 2025 г. или 2024 г. Групата не е имала съществени договорни задължения във връзка със закупуване на имоти, машини и съоръжения.

Към 31 декември 2025 г. Групата има отчетени активи в процес на придобиване в размер на 3 415 хил. лв. (2024 г. 3 415 хил. лв.). Реализацията на активите зависи от търговските договорки между заинтересованите страни, както и от бъдещи потенциални съдебни дела.

Групата не е заложила имоти, машини и съоръжения като обезпечение по свои задължения.

11. Лизингови договори**11.1. Активи с право на ползване по лизингови договори**

	Сгради и офис площи хил. лв.	Транспортни средства хил. лв.	Общо активи с право на ползване хил. лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	56	367	423
Салдо към 31 декември 2025 г.	56	367	423
Амортизация и обезценка			
Салдо към 1 януари 2025 г.	(11)	(241)	(252)
Амортизация	(11)	(50)	(61)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(22)	(291)	(313)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	34	76	110
	Сгради и офис площи хил. лв.	Транспортни средства хил. лв.	Общо активи с право на ползване хил. лв.
Брутна балансова стойност			
Салдо към 1 януари 2024 г.	319	272	591
Новопридобити активи	59	146	205
Отписани активи	(301)	(72)	(373)
Салдо към 31 декември 2024 г.	77	346	423
Амортизация и обезценка			
Салдо към 1 януари 2024 г.	(310)	(218)	(528)
Амортизация	(14)	(83)	(97)
Амортизация на отписани активи	301	72	373
Салдо към 31 декември 2024 г.	(23)	(229)	(252)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	54	117	171

Активите са представени като част от имоти, машини и съоръжения, а задълженията - като задължения по лизинг в пасива на консолидирания отчет за финансовото състояние.

11.2. Задължения по лизингови договори, признати в отчета за финансово състояние

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Задължения по лизингови договори – нетекуща част	121	347
Задължения по лизингови договори – текуща част	284	149
Задължения по лизингови договори	405	496

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

В допълнение Групата е придобила, при условията на лизинг през 2022 година, телевизионна техника и оборудване. Активите се включени в групи „Машини, съоръжения и компютърна техника“ и „Обзавеждане“ от „Имоти, машини и съоръжения“ и „Програмни продукти“ от „Нематериални активи“. Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за закупуване в края на 5-тата година от срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

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

Бъдещите минимални лизингови плащания са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания				
	До 1	1-2	2-3	3-4	Общо
	година	години	години	години	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
31 декември 2025 г.					
Лизингови плащания	314	111	12	-	437
Финансови разходи	(30)	(2)	-	-	(32)
Нетна настояща стойност	284	109	12	-	405
31 декември 2024 г.					
Лизингови плащания	171	176	170	17	534
Финансови разходи	(22)	(9)	(7)	-	(38)
Нетна настояща стойност	149	167	163	17	496

Разходите за лихви по лизингови договори, включени във финансовите разходи за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. са 19 хил. лв. (2024 г.: 31 хил. лв.).

11.3. Лизингови договори, които не са признати като пасив

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

Разходите за 2025 г., свързани с плащания, които не са включени в оценката на задълженията по лизингови договори, са както следва:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Краткосрочни лизингови договори	(8)	(18)
Променливи лизингови плащания	(21)	(21)
	(29)	(39)

12. Инвестиционни имоти

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

	Земи	Сгради	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари 2025 г.	60	48	108
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	60	48	108
Салдо към 1 януари 2024 г.	1 300	1 164	2 464
Промяна в справедлива стойност	-	(30)	(30)
Отписване на продадени инвестиционни имоти	(1 240)	(1 086)	(2 326)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	60	48	108

През 2024 г. Групата продава земя и сгради, отчитани като инвестиционни имоти и представяни като дългосрочни инвестиции в счетоводния баланс с обща балансова стойност в размер на 2 356 хил. лв.

Отчетените приходи от продажба посочените активи са в размер на 1 900 хил. лв. Резултата от сделката е представен в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като „Загуба от продажба на нетекущи активи“.

Към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Групата по справедлива стойност, определена на база преценка на Ръководството, изготвена на база наблюдаеми пазарни цени на сходни имоти находящи се в същия географски район.

Съгласно последна оценка на справедливата стойност на инвестиционните имоти, същите са оценени на 108 хил. лв. За 2025 г. и 2024 г. не са отразени приходи и/или преки оперативни разходи от този имот.

За 2025 г. не са отчетени приходи от наем на инвестиционните имоти (2024 г.: са отчетени приходи от наем на инвестиционните имоти в размер на 26 хил.лв.).

Инвестиционните имоти не са заложили като обезпечение по заеми.

13. Финансови активи по справедлива стойност

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

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		
- Дялове в ПОК	22 411	21 503
	22 411	21 503

Справедливата стойност на дяловите участия са формирани съгласно извършена оценка от независим оценител Стефан Бънков. Оценката е изготвена на 14 януари 2026 г. с ефективна дата 30 ноември 2025 г.

При извършване на оценката е използван подходът на дисконтираните парични потоци.

При този метод нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на собствения капитал на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции /дялове/ се раздели на броя на обикновените акции.

Стойността на капитала се изчислява по два начина, а именно:

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери /съдружници/ (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите /съдружниците/ след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал и
- Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери /съдружници/ и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите /съдружниците/. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции /дялове/, дълг и преференциални акции.

Стойността на компанията в края на прогнозния период е калкулирана като е заложен ръст от 2,95% на свободния паричен поток след 5-та прогнозна година /изчислен на база статистически анализи и проекции за развитието на националната икономика, бранша и предприятието/. Стойността на терминалната стойност

е изчислена след капитализация на чистия паричен поток от последната прогнозна година с 3,820% получени след изваждане на 0,295% от средна претеглена стойност на капитала от 6,770%, калкулирана, както следва:

- Дял на дълговото финансиране – 2,59% с лихва – 3,52% /пресметната спрямо статистически данни да лихвените равнища в страната, като е взета в предвид е представената от Възложителя информация/;
- Дял на собствения капитал – 97,41% и очаквана възвръщаемост на собствения капитал – 6,866% /пресметната по модела CAPM на база безрискова премия /доходност от 10 г. US treasury bonds/ и очакваната възвръщаемост на пазара, съобразени с бетата за сектора на развиващи се пазари/;

Прогнозните данни, използвани в изчисленията, са изведени на база информация от отчетите на дружеството /от 2012г. до 2025г./ при прилагане на тренд за прогнозиране на бъдещо развитие на показателите. При изготвяне на прогнозите е прието, че развитието на предприятието ще следва тренд, който се запазва през прогнозния период.

В резултат на извършената оценка стойността на една акция е определена на 238,42 лв. (2024 г.: 228,76 лв.).

14. 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 2025 хил. лв.	Признати в печалбата или загубата хил. лв.	31 декември 2025 хил. лв.
Нематериални активи	36	(39)	(3)
Имоти, машини и съоръжения	(9)	27	18
Инвестиционни имоти	6	-	6
Инвестиции отчитани по справедлива стойност	1 450	90	1 540
ОКЗ върху търговски и други финансови вземания	(316)	8	(308)
Задължения към персонала	(54)	(5)	(59)
Слаба капитализация	(522)	2	(520)
Неизползвани данъчни загуби	(15)	-	(15)
	576	83	659

Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(916)		(905)
Отсрочени данъчни пасиви	1 492		1 564
Нетно отсрочени данъчни пасиви	576		659

Отсрочени данъчни пасиви (активи)	1 януари 2024 хил. лв.	Признати в печалбата или загубата хил. лв.	31 декември 2024 хил. лв.
Нематериални активи	34	2	36
Имоти, машини и съоръжения	-	(9)	(9)
Инвестиционни имоти	334	(328)	6
Инвестиции отчитани по справедлива стойност	1 318	132	1 450
ОКЗ върху търговски и други финансови вземания	(642)	326	(316)
Задължения към персонала	(39)	(15)	(54)
Слаба капитализация	(417)	(105)	(522)
Други изменения на данъчен резултат	(58)	58	-
Неизползвани данъчни загуби	(41)	26	(15)
	489	87	576

Признати като:			
Отсрочени данъчни активи	(1 197)		(916)
Отсрочени данъчни пасиви	1 686		1 492
Нетно отсрочени данъчни пасиви	489		576

В Групата е начислен отсрочен данъчен актив във връзка с неизползвани данъчни загуби до размера на очакваните бъдещи печалби, срещу които същият следва да се приспадне. Към 31 декември 2025 г. не е начислен отсрочен данъчен актив в размер на 576 хил. лв. за реализирани данъчни загуби в размер не по-малко от 5 757 хил. лв. (2024 г. не е начислен отсрочен данъчен актив в размер на 522 хил. лв. за реализирани данъчни загуби в размер не по-малко от 5 224 хил. лв.).

В зависимост от годината им на реализиране, всички данъчни загуби реализирани в Групата следва да бъдат усвоени в периода 2026 г. - 2029 г.

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

15. Предоставени търговски заеми

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Предоставени търговски заеми		
- главница	665	599
- лихви	179	148
Обезценка на предоставени търговски заеми	(392)	(327)
	452	420

Групата е предоставила заем към трето лице в размер на 665 хил. лв. (2024 г.: 599 хил. лв.). Заемът е договорен с краен срок на изплащане 31 декември 2026 г. и с договорен лихвен процент – 5%. Изплащането на заема е гарантирано от едноличния собственик на заемателя. При невъзможност от страна на заемополучателя да спази условията по договора, то едноличния собственик ще предприеме необходимите действия за уреждане на поетите пред Групата ангажменти съгласно подписаните договори за заем и анексите към тях.

Нетната балансова стойност на вземанията от предоставени търговски заеми се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

16. Търговски и други вземания

16.1. Търговски и други финансови вземания

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Текущи финансови вземания		
Търговски вземания, бруто	1 531	1 766
Очаквана кредитна загуба	(54)	(173)
Търговски вземания, нетно	1 477	1 593
Вземания по договори за цесия, бруто	5 609	5 759
Очаквана кредитна загуба	(2 371)	(2 371)
Вземания по договори за цесия, нетно	3 238	3 388
Съдебни и присъдени вземания	6	5
Предоставени гаранции	5	3
Общо търговски и други финансови вземания	4 726	4 989

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

Вземанията по договори за цесия в размер на 5 609 хил. лв. (2024 г.: 5 759 хил. лв.) са остатъчно вземане формирано съгласно учредителен акт на компонент на Групата като непарична вноска в капитала. Същото е възникнало съгласно договор за цесия през 2017 г. Общо начислената обезценка към края на отчетния период възлиза на 2 371 хил. лв. (2024 г.: 2 371 хил. лв.), като 150 хил. лв. от тази сума е начислена през 2024 г.

Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност. За повече информация относно начислената очаквана кредитна загуба вижте пояснение 33.2.

16.2. Нефинансови вземания

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Нетекущи нефинансови вземания		
Предплатени услуги	188	87
	188	87
Текущи нефинансови вземания		
Предоставени аванси, бруто	312	221
Обезценка върху предоставени заеми	(193)	(193)
Предоставени аванси, нетно	119	28
Предплатени услуги	463	520
Други вземания	86	78
	668	626
Общо предплащания и други нефинансови вземания	856	713

Предплатените услуги са формирани както следва:

- Съгласно сключени договори за предоставяне филмови права за периода 2024 – 2028 г.
- Съгласно сключени бартерни договори за реклама, които ще бъдат признати през следващия отчетен период
- Платени премии по застрахователни полици, чието покритие на застрахователната услуга покрива изцяло или частично следващия отчетен период и други.

Обезценка на търговски и други вземания

Всички вземания на Дружеството са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение, като е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода. Изменението в очакваната кредитна загуба върху предоставените аванси може да бъде проследено в пояснение 33.2 Анализ на кредитния риск.

17. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	2 688	1 910
- евро	502	466
Пари и парични еквиваленти	3 190	2 376

Групата е извършила оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във

финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Групата.

За повече информация относно наложените ограничения върху пари и парични еквиваленти на Групата, вижте пояснение 31.

18. Собствен капитал

18.1. Акционерен капитал

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

Списъкът на основните акционери на Инвестор.БГ АД, притежаващи над 5% от капитала съответно към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г., е представен, както следва:

	31 декември 2025	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2024
	Брой акции	%	Брой акции	%
МСАТ Инвест ЕАД	2 398 317	50.15	2 398 317	50.15
УПФ Съгласие	251 216	5.25	238 236	4.98
УПФ ЦКБ-Сила	289 000	6.04	289 000	6.04
Инвеститори, притежаващи под 5 % от капитала	1 843 829	38.56	1 856 809	38.83
Нетен брой акции	4 782 362	100.00	4 782 362	100.00

Към 31 декември 2025 г. и представения съпоставим период краен собственик е Холдинг Варна АД - публично дружество, регистрирано в Република България, чиито инструменти на собствения капитал се котира на основен пазар на акции, Стандартен сегмент на Българска Фондова Борса – София АД.

18.2. Премия резерв

Групата отчита премия резерв в размер на 24 830 хил. лв. (2024 г.: 24 830 хил. лв.) формирани като разлика между емисионна и номиналната стойност на първоначално емитираните акции, както и при последващото увеличение на капитала, намалени с регистрационните и други регулаторни такси и съответните данъчни привилегии.

18.3. Други резерви

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Преоценъчен резерв	8 046	8 140
Законови и други резерви	4 224	3 401
Общо други резерви	12 270	11 541

Преоценъчният резерв в размер на 8 046 хил. лв. (2024 г.: 8 140 хил. лв.) е формиран в резултат на извършена бизнескомбинация (вливане) през 2016 г., в като следствие от извършена оценка на справедливата стойност на придобитите активи към датата на вливането.

Законовите и други резерви, в размер на 4 224 хил. лв. (2024 г.: 3 401 хил. лв.), са формирани при разпределение на печалбите във фонд резервен, надхвърлящи законоустановения минимум.

Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, които се заделят, докато законовите резерви не достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Законните резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. На Общо събрание на акционерите, проведено на 25 юни 2025 г. е взето решение нетната печалба за 2024 г., в размер на 823 хил. лв., да бъде заделена като Законни резерви. (2024 г. – 1 042 хил. лв.).

19. Заеми, отчитани по амортизирана стойност

	Дългосрочни		Краткосрочни	
	31 декември 2025 хил. лв.	31 декември 2024 хил. лв.	31 декември 2025 хил. лв.	31 декември 2024 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:				
Търговски заеми	300	-	5 874	5 400
Банкови заеми	350	-	200	147
Лихви по банкови и търговски заеми	17	-	2 049	1 734
Общо балансова стойност	667	-	8 123	7 281

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

- Задълженията към финансови предприятия представляват задължения по получен банков кредит през 2025 г. с договорен максимален размер 600 хил. лв. при годишна лихва по кредита, в размер на РЛПККК плюс надбавка. Заемът се изплаща на база месечни вноски съгласно погазителен план със краен срок на погасяване 26 септември 2028 г. Кредитът е обезпечен с договор за поръчителство, сключен с крайния собственик на капитала. Нетекущата част от задълженията към 31.12.2025 г. е в размер на 350 хил.лв., а краткосрочната – 200 хил.лв.
- дългосрочен търговски заем към 31 декември 2025 г., в размер на 317 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 17 хил. лв., получен при пазарни лихвени нива със срок на погасяване 31 януари 2028 г. Заемът е необезпечен.
- краткосрочен търговски заем към 31 декември 2025 г., в размер на 314 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 14 хил. лв., получен при пазарни лихвени нива със срок на погасяване 17 юли 2026 г. Заемът е необезпечен.
- краткосрочни търговски заеми към 31 декември 2025 г., в размер на 595 хил. лв. (31.12.2024 г.: 416 хил. лв.), в т.ч. дължимата лихва, в размер на 85 хил. лв. (31.12.2024 г.: 66 хил. лв.), получени при пазарни лихвени нива със срок на погасяване 31 декември 2026 г. Заемите са необезпечени.
- краткосрочен търговски заем към 31 декември 2025 г. в размер на 535 хил. лв. (31.12.2024 г.: 515 хил. лв.), в т.ч. дължимата лихва в размер на 95 хил. лв. (31.12.2024г.: 75 хил. лв.), получен при пазарни лихвени нива със срок на погасяване 31 декември 2026 г. Заемът е необезпечен.
- краткосрочен търговски заем към 31 декември 2025 г., в размер на 3 629 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 1 744 хил. лв., получен при пазарни лихвени нива. (към 31.12.2024 г.: 3 526 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 1 641 хил. лв.) със срок на погасяване 31 декември 2026 г. Заемът е необезпечен.
- краткосрочен търговски заем към 31 декември 2025 г., в размер на 2 850 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 190 хил. лв., получен при пазарни лихвени нива със срок на погасяване 30 юни 2026 г. (към 31.12.2024 г.: 2 677 хил. лв., в т.ч. дължимата лихва, в размер на 17 хил. лв.). Заемът е необезпечен.

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

20. Възнаграждения на персонала**20.1. Разходи за персонала**

Разходите за възнаграждения на персонала в Групата включват:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за заплати	(8 990)	(8 287)
Разходи за социални осигуровки	(1 509)	(1 373)
Социални разходи, свързани с персонала	(128)	-
Изменение в провизии за компенсируеми отпуски , нетно	(97)	(102)
Изменение в провизии за пенсиониране	(18)	(48)
Разходи за персонала	(10 742)	(9 810)

20.2. Задължения към персонала и осигурителни предприятия

Задължения към персонала, признати в консолидирания отчет за финансовото състояние, са:

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи задължения		
Планове с дефинирани доходи	101	83
Текущи задължения:		
Задължения към персонала за възнаграждения	638	607
Задължения към осигурителни предприятия	810	755
Други краткосрочни задължения към персонала	397	387
	1 845	1 749
Общо пенсионни и други задължения към персонала	1 946	1 832

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

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

Съгласно изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, дружеството от Групата е задължено да му изплати обезщетение в размер до шест брутни работни заплати. Групата е начислила правно задължение за изплащане на обезщетения на наетите лица при пенсиониране в съответствие с изискванията на МСС 19 „Доходи на наети лица” на един служител, който е в пенсионна възраст и задължението е посочено като краткосрочно. Тъй като нито един служител няма право на по-ранно пенсиониране, останалата част от пенсионните задължения се считат за дългосрочни.

Промените в провизиите за обезщетения за пенсиониране са представени както следва:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Провизии за пенсиониране в началото на годината	83	35
Дисконтиране	-	(1)
Изменение в резултат на служители, навършващи възрастта за пенсиониране в следващите пет години	(2)	31
Изменение в резултат на промени в брутната заплата на персонала	20	18
Провизии за пенсиониране в края на годината	101	83

21. Търговски и други задължения

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Търговски задължения	26	-
Нетекущи пасиви	26	-
Търговски задължения	3 074	3 577
Текущи пасиви	3 074	3 577
Финансови пасиви	3 100	3 577
Пасиви по договори	2 052	946
Данъчни задължения	808	759
Финансирания	550	303
Получени аванси	255	122
Текущи нефинансови пасиви	3 665	2 130
Общо търговски и други задължения	6 765	5 707

Пасивите по договори се отнасят за предплатена реклама и предплатени семестриални такси, отнасящи се за бъдещи периоди.

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

22. Приходи от договори с клиенти

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

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

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи в обхвата на МСФО 15		
Приходи признати в течение на времето		
Рекламни услуги и продажба на телевизионна програма	22 816	21 318
Образователни услуги	3 067	2 710
Информационни услуги	27	42
Други приходи от продажби	49	80
Общо приходи	25 959	24 150

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

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от сегмент Медии	22 892	21 406
Приходи от сегмент Образование	3 067	2 744
	25 959	24 150

В зависимост от географския признак на източниците на приходи, приходите от продажби от клиенти извън страната са 4,75% от общите за 2025 г. (за 2024 г. – 4,70%).

23. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Рекламни материали	(1 596)	(1 391)
Електроенергия и консумация на газ	(219)	(226)
Канцеларски материали и офис консумативи	(35)	(23)
Горива	(30)	(37)
Материали и технически консумативи	(18)	(23)
Други разходи за материали	(63)	(50)
	(1 961)	(1 750)

24. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за реклама	(6 964)	(6 047)
Информационни и лицензионни такси	(2 013)	(2 048)
Разходи за разпространение на телевизионен сигнал	(717)	(565)
Разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване	(604)	(558)
Разходи за консултантски услуги и комисионни	(371)	(299)
Разходи за изработка на репортажи и предавания	(243)	(246)
Разходи за отпечатване на списания	(186)	(165)
Разходи за събития	(145)	(153)
Разходи за интернет	(125)	(127)
Разходи за абонаментни такси	(110)	(141)
Разходи за ремонт и поддръжка	(103)	(47)
Поддръжка на интернет проекти	(81)	(89)
Разходи за обучение	(48)	(39)
Разходи за телефони	(45)	(43)
Разходи за застраховки	(30)	(35)
Разходи за наеми	(26)	(39)
Други разходи	(173)	(152)
	(11 984)	(10 793)

Възнаграждението за независим финансов одит за 2025 г. е в размер на 83 хил. лв. През годината не са предоставяни данъчни консултации или други услуги, несвързани с одита. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 30 от Закона за счетоводството.

25. Други разходи

Другите разходи на Групата включват:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Алтернативни данъци и други такси	(99)	(72)
Представителни и социални разходи	(94)	(44)
Разходи за неустойки	(88)	(142)
Командировки и служебни пътувания	(42)	(33)
Други разходи	(123)	(139)
	(446)	(430)

26. Финансови приходи и разходи

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

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви по заеми	(819)	(991)
Разходи за лихви по лизинг	(19)	(31)
Общо разходи за лихви по финансови задължения, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	(838)	(1 022)
Банкови такси и комисионни	(28)	(31)
Резултат от операции с продажба на вземане	-	(12)
Финансови разходи	(866)	(1 065)

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

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви по предоставени заеми	32	32
Общо приходи от лихви по финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата	32	32
Приходи от оценка по справедлива стойност на финансови активи	908	2 382
Приходи от дивиденди	282	141
Финансови приходи	1 222	2 555

27. Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на приложимата данъчна ставка за България в размер на 10 % (2024 г.: 10 %), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата са равнени, както следва:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Печалба преди данъчно облагане	903	2 323
Консолидационни елиминации	(1 211)	(2 153)
Финансов резултат, преди консолидационни процедури	(308)	170
В т.ч.:		
Реализирана загуба в Групата	(2 677)	(2 820)
Печалба подлежаща на облагане в Групата	2 361	2 990
Ефективна данъчна ставка	10%	10%
Очакван ефективен разход за данъци върху дохода	(236)	(299)
Данъчен ефект от:		
Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели	(192)	(429)
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	210	414
Текущ разход за данъци върху дохода	(218)	(314)
Отсрочените данъчни разходи		
Възникване и обратно проявление на временни разлики	(83)	(87)
Разходи за данъци върху дохода	(301)	(401)

Пояснение 14 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви.

28. Доход на акция

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

Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, са е представени, както следва:

	2025	2024
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	654 000	1 934 000
Среднопретеглен брой акции	4 782 362	4 782 362
Основен доход на акция (в лв., за акция)	0,14	0,40

29. 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.

29.1. Сделки със собствениците

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Получени заеми		
Плащания получени заеми	(205)	(24)
Разходи за лихви по получени заеми	(306)	(414)
Продажба на услуги		
Предоставени права за излъчване	-	15
Рекламни услуги и материали	-	54
Покупки на услуги		
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	-	(11)
Разходи за административни услуги	(6)	(5)
Плащания за покупка на финансови активи	(1 166)	(225)
Разходи за лихви по договори за покупка на финансови активи	(159)	(203)

29.2. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Продажба на услуги		
Рекламни услуги	313	720
Предоставени права за излъчване	35	21
Покупки на стоки и услуги		
Рекламни услуги и видеоматериали	(66)	(57)
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	(27)	(16)
Услуги по управление	(6)	(6)
Командировъчни и представителни разходи	(2)	(1)

29.3. Сделки с други свързани лица

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Продажба на услуги	167	33
Покупка на услуги	(58)	(86)

29.4. Сделки с ключов управленски персонал

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

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(389)	(453)
Разходи за социални осигуровки	(24)	(36)
Общо краткосрочни възнаграждения	(413)	(489)

30. Разчети със свързани лица в края на годината

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Текущи вземания от:		
- свързани лица под общ контрол	52	10
- други свързани лица, нетно	136	5
<i>Вземания брутно</i>	<i>198</i>	<i>72</i>
<i>Очаквана кредитна загуба</i>	<i>(62)</i>	<i>(62)</i>
Общо текущи вземания от свързани лица	188	15
Общо вземания от свързани лица	188	15
	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Текущи задължения към:		
- собственици	15 947	16 702
- свързани лица под общ контрол	343	317
- други свързани лица	58	68
- ключов управленски персонал	4	4
Общо текущи задължения към свързани лица	16 352	17 091
Общо задължения към свързани лица	16 352	17 091

През 2025 г. текущите вземания от дружествата под общ контрол, в размер на 52 хил. лв., имат търговски характер, от които 2 хил. лв. представляват предплатени услуги.

Текущите вземания към други свързани лица, в размер на 136 хил. лв., имат следния характер:

- предоставен краткосрочен заем, в размер на 1 хил. лв. (2024 г.: 1 хил. лв.) нетно при годишна лихва 5% и срок на погасяване до 31.12.2026 г.
- търговски вземания, в размер на 135 хил. лв. (2024 г.: 4 хил. лв.)

Текущите задължения към собственици, в размер на 15 947 хил. лв. (2024 г.: 16 702 хил. лв.), имат следния характер:

- получен краткосрочен заем, в размер на 10 698 хил. лв. (2024 г.: 10 597 хил. лв.), са от получен краткосрочен заем, в т.ч. начислени лихва за периода на заема, в размер на 4 031 хил. лв. (2024 г.: 3 725 хил. лв.), при годишна лихва 6.5% със срок на погасяване до 23.09.2026 г.
- задължение за покупка на акции, като съгласно анекс към договора задължението е трансформирано и приравнено на лихвоносен заем, считано от 30 септември 2020 г. Общият размер на задължението към 31 декември 2025 г. е в размер на 5 099 хил. лв. (2024 г.: 6 105 хил. лв.), в това число лихви и неустойки – 1 393 хил. лв. (2024 г.: 1 234 хил. лв.).
- предплатени услуги – 150 хил.лв.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол, в размер на 343 хил. лв. (2024 г.: 317 хил. лв.) и други свързани лица в размер на 58 хил. лв., (2024 г.: 68 хил. лв.) имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност. Част от тези разчети – 263 хил. лв. представляват предплатени услуги (2024 г.: 219 хил. лв.).

Всички задължения към свързани лица са необезпечени.

Текущите задължения към ключов управленски персонал представляват задължения за краткосрочни възнаграждения, в размер на 4 хил. лв.

31. Условни активи и условни пасиви

Към 31 декември 2025 г. Групата има наложен запор по банкови сметки, съгласно изпълнително постановление на НАП. Към края на отчетния период общият размер на задълженията, които следва да бъдат изплатени възлизат на 618 хил. лв.

Към 31 декември 2025 г. Групата има активна банкова гаранции в размер на 10 хил. лв. и падеж 31 декември 2025 г. Отчетната стойност на предоставеното обезпечение по банковата гаранция възлиза на 14 хил. лв.

32. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Групата са представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата			
Ценни книжа	13	22 411	21 503
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Търговски вземания	16	4 726	4 989
Предоставени търговски заеми	15	452	420
Вземания от свързани лица	30	186	12
Пари и парични еквиваленти	17	3 190	2 376
		30 965	29 300
Финансови пасиви			
	Пояснение	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Заеми	19	8 790	7 281
Задължения по лизинг	11	405	496
Търговски задължения	21	3 100	3 577
Задължения към свързани лица	30	15 939	16 868
		28 234	28 222

Вижте Пояснение 4.18 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Групата относно финансовите инструменти е представено в Пояснение 33.

33. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на Ръководството по отношение управление на риска

Групата е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории вижте Пояснение 32. Най-значимите финансови рискове, на които е изложена Групата, са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Групата се осъществява от централните администрации в сътрудничество с членовете на Управителния съвет на Инвестор.БГ АД. Приоритет на ръководствата е да се осигурят краткосрочните и средносрочните парични потоци, с цел покриване на текущите задължения на Групата и поддържане на адекватна ликвидност.

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

33.1. Анализ на пазарния риск

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

33.1.1. Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 31 декември 2025 г. тя е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковия си заем, тъй като овърдрафтът е отпуснат при годишна лихва, в размер на Референтен лихвен процент по кредити за корпоративни клиенти (РЛПКК) плюс фиксирана надбавка. За периода от сключване на заема лихвата по договора е била в размер на минималния фиксиран праг, заложен в договора. Ръководството счита, че изложеността на лихвен риск не е съществена, тъй като не са отчетени изменения лихвения процент през годината.

Всички други лихвоносни финансови активи и пасиви на Групата, които се олихвяват, са с фиксирани лихвени проценти

33.1.2. Валутен риск

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

В същото време Групата отчита задължения в щатски долари, които са изложени на променлив валутен курс. Общата експозиция на Групата към щатския долар е:

Излагане на краткосрочен риск
Щатски долари
хил. лв.

Финансови пасиви

31 декември 2025 г.

(826)

31 декември 2024 г.

(952)

Представените по-долу таблица показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев с 10% спрямо щатския долар:

	Повишение на курса спрямо българския лев		Понижение на курса спрямо българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Изменение (+/- 10%)				
31 декември 2025 г.	(74)	(74)	74	74
31 декември 2024 г.	(86)	(86)	86	86

Всички други параметри са приети за константни.

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината, в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

33.2. Анализ на кредитния риск

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

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Дългови инструменти по амортизирана стойност:		
Търговски вземания	4 726	4 989
Предоставени търговски заеми	452	420
Вземания от свързани лица	186	12
Пари и парични еквиваленти	3 190	2 376
Балансова стойност	8 554	7 797

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

Търговски и други вземания

На база възрастов анализ на вземанията по категории, Групата дисконтира вземанията с лихвен процент калкулиран като информация за нивото на инфлация с натрупване от датата на изискуемостта на вземанията до ефективната дата на тестване на вземането. Подходът се използва за всички вземания от трети лица, просрочени до 365 дни. Политика на Групата е да обезценява всички вземания от трети лица, които са просрочени над 365 дни в пълен размер.

Вземания от свързани лица се дисконтират с лихвен процент калкулиран като информация за нивото на инфлация с натрупване от датата на изискуемостта на вземанията до ефективната дата на тестване на вземането.

Предоставени заеми

Размерът на обезценката по предоставени заемни средства се формира на база сключени договори, както се взима предвид финансовото състояние на длъжника, обезпечения, спазването на договорените срокове, регулярност на погасяване и други фактори. Очакваните кредитни загуби се формират чрез дисконтиране на размера на очакваните парични постъпления с подходящ дисконтов фактор.

През 2025 г. Групата е отчела обезценка на вземания, както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Вземания от клиенти и доставчици	2 618	2 737
Вземания по предоставени заеми	392	327
Вземания от свързани лица	62	99
Общо начислена обезценка върху вземания	3 072	3 163

Пари и парични еквиваленти

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.

Изменението на обезценката през отчетния период може да бъде представена както следва:

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари	(3 163)	(3 385)
Начислена очаквана кредитна загуба	(89)	(513)
Възстановена очаквана кредитна загуба	77	700
Отписани като несъбираеми	103	35
Общо начислена обезценка върху вземания	(3 072)	(3 163)

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

33.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

Към 31 декември 2025 г. падежите на договорните задължения на Групата (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2025 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Задължения по лизингови договори	157	157	123
Заеми	2 850	5 273	667
Търговски задължения	3 074	-	26
Задължения към свързани лица	142	15 797	-
Общо	6 223	21 227	816

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

31 декември 2024 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Задължения по лизингови договори	85	84	365
Заеми	-	7 281	-
Търговски задължения	2 672	905	-
Задължения към свързани лица	166	16 702	-
Общо	2923	24 972	365

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

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

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

2025 г.	Заеми към трети лица и лихви към тях хил. лв.	Заеми към свързани лица и лихви към тях хил. лв.	Задължения по финансов лизинг хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо към 01 януари:	7 281	10 597	496	18 374
Парични потоци:				
Плащания	(473)	(205)	(63)	(741)
Постъпления	1 360	-	-	1 360
Непарични промени:				
Сконто	-	-	(32)	(32)
Начисления	513	306	19	838
Безналични сделки	109	-	(15)	94
Салдо към 31 декември:	8 790	10 698	405	19 893

2024 г.	Заеми към трети лица и лихви към тях хил. лв.	Заеми към свързани лица и лихви към тях хил. лв.	Задължения по финансов лизинг хил. лв.	Общо хил. лв.
Салдо към 01 януари:	8 906	10 431	400	19 737
Парични потоци:				
Плащания	(213)	(24)	(177)	(414)
Постъпления	19	-	-	19
Непарични промени:				
Сkonto		-	(38)	(38)
Начисления	577	414	236	1 227
Безналични сделки	(2 008)	(224)	75	(2 157)
Салдо към 31 декември:	7 281	10 597	496	18 374

34. Оценяване по справедлива стойност

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

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Групата 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 консолидирания отчет за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2025 г.	Ниво 3 хил. лв.
Активи	
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	22 411
Инвестиционни имоти	108
31 декември 2024 г.	Ниво 3 хил. лв.
Активи	
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	21 503
Инвестиционни имоти	108

Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на акциите, които не се търгуват на фондова борса, към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. е определена на база на оценка, изготвена от лицензиран оценител, чрез метод на дисконтираните парични потоци.

Към 31 декември 2025 г. и 31 декември 2024 г. инвестиционните имоти са представени във финансовите отчети на Групата по справедлива стойност, определена на база преценка на Ръководството, изготвена на база наблюдаеми пазарни цени на сходни имоти находящи се в същия географски район.

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

	Инвестиционни имоти хил. лв.	Финансови активи хил. лв.
Салдо към 1 януари 2025 г.	108	21 503
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата: промяна в справедлива стойност	-	908
Салдо към 31 декември 2025 г.	108	22 411

	Инвестиционни имоти хил. лв.	Финансови активи хил. лв.
Салдо към 1 януари 2024 г.	2 464	19 121
Отписани през периода	(2 326)	-
Печалби или загуби, признати в печалбата или загубата: промяна в справедлива стойност	(30)	2 382
Салдо към 31 декември 2024 г.	108	21 503

35. 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, Дружеството би могло да промени сумата на подлежащите на изплащане дивиденди към акционерите, да върне капитал на акционерите, да издаде нови акции или да продаде активи за намаляване на дълга.

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

Гиъринг индексът към 31 декември 2025 г., съответно 31 декември 2024 г., е както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Общо задължения	36 028	34 159
Собствен капитал	26 126	25 618
Коефициент задължения/капитал (гиъринг индекс)	1,38	1,33

36. Рискове, свързани с изменението на климата

През последните години се наблюдава засилено внимание към рисковете от изменението на климата. Европейският съюз се ангажира да постигне въглеродна неутралност до 2050 г., а други водещи икономики като Китай и Япония също са поели подобни ангажименти. Същото важи все по-често за някои от най-големите компании от частния сектор. Промените в политиката имат отражение върху операционната среда, в която се развиват бизнес единиците. ESG (Environmental, Social & Governance) регулацията налага все по-стриктен контрол при инвестициите във финансови инструменти на компаниите по отношение на тяхната дейност.

Изменението на климата засяга начина, по който функционира икономиката на страната като цяло. Това се дължи на два вида рискове:

- физически рискове от променящия се климат, включително по-чести и тежки метеорологични явления като наводнения, суши и бури. Физическите рискове, произтичащи от самото изменение на климата също подлежат на регулация. Целите за декарбонизация в ЕС предполагат ценообразуване на въглерода. Докато операциите на Дружеството и неговата Група понастоящем не попадат директно в схема за ценообразуване на въглерода.
- свързани с прехода рискове при преминаването към неутрална по отношение на въглеродните емисии икономика. Тези рискове оказват въздействие върху макроикономически показатели като инфлацията, икономическия растеж, финансовата стабилност и трансмисионния механизъм на паричната политика.

Трябва да вземем предвид въздействието от изменението на климата върху работата ни за поддържане на ценова и финансова стабилност. Това означава да включим съображения, свързани с изменението на климата, в:

- нашите анализи и вземане на решения
- нашите икономически модели и прогнози
- нашата оценка на финансовата стабилност
- нашата рамка за управление на риска

Ръководството анализира детайлно всички рискове и тенденции, свързани с климатичните промени и влиянието на дейността на емитента върху проблемите, свързани с климата. След извършения анализ Ръководството не установи съществени рискове за емитента, свързани с климата, и счита, че тези въпроси нямат съществено влияние върху финансовите отчети на Групата.

Като водеща медийна група в България екипът на Investor Media Group се стреми да обръща специално внимание на темата за опазването и развитието на околната среда, изменението на климата и иновациите, подпомагащи зелената трансформация. Медийната група дава своя журналистически принос в обществото

чрез достоверна информация от опитни и ключови роли в сферата и запознава аудиторията с новите и полезни практики за подобряване средата на живот. Investor Media Group е част от Глобалния договор на ООН и подкрепя различни техни инициативи, включително такива, свързани с околната среда.

Националната политематична телевизия Bulgaria ON AIR използва своя глас пред обществото, за да информира с важната информация от сферата на екологията през експертния поглед на еколози, екоорганизации и институции. Телевизията често подкрепя инициативи и проекти, свързани с екосъобразителността и новите практики за зелено развитие.

Investor Media Group играе ключова роля в информирането на обществото и бизнеса по теми, свързани с устойчивото развитие, екологичните инициативи и ESG принципите. Чрез своите водещи медийни платформи като Bloomberg TV Bulgaria и Investor.bg, медийната група осигурява задълбочени анализи, експертни дискусии и специализирани събития, които спомагат за изграждането на информираност и ангажираност по въпросите на енергийната трансформация, зелените инвестиции и регулациите.

През 2025 г. Investor Media Group затвърди ролята си на активен медиен участник в дебата за устойчивото развитие, климатичните политики и зелената трансформация на икономиката. Чрез богатото разнообразие от утвърдени тематични медийни платформи, групата създаде ефективни платформи за експертен диалог, които поставиха на фокус вацната тема за нисковъглеродна икономика, инвестициите в зелени технологии и трансформацията на бизнес моделите.

Ключов акцент в тази посока беше специалният проект „Talk 25: Кръгова икономика“ на Bloomberg TV Bulgaria, посветен на глобалната борба с климатичните промени и намаляването на CO₂ емисиите. В рамките на проекта водещи експерти и представители на бизнеса обсъдиха инвестициите в зелени технологии, интеграцията на AI решения и прилагането на устойчиви корпоративни практики. Темата за кръговата икономика беше представена като стратегическа необходимост, а не като тренд – с ясен фокус върху реалните решения и икономическите възможности.

Енергийната трансформация също беше сред водещите теми в публичния дневен ред чрез конференцията Energy of Tomorrow, организирана от Investor.bg. Форумът събра представители на регулатори, бизнес и експертната общност, които анализираха предизвикателствата пред устойчивия енергиен преход, енергийната ефективност и бъдещето на сектора в контекста на европейските климатични цели.

В сектора на недвижимите имоти и строителството устойчивите практики също заеха централно място. По време на Real Estate Business Forums, организирани от Imoti.net, темата за устойчивото строителство беше разгледана като стратегическа посока за развитие на пазара. Допълнително, съвместният форум Construction of Tomorrow постави фокус върху иновациите в материалите, дигитализацията и устойчивите строителни модели като ключов фактор за дългосрочна конкурентоспособност.

Паралелно с това темите за зелената икономика и ESG имат своето постоянно място на Investor.bg в специално обособена секция, както и в ефира на Bloomberg TV Bulgaria – в седмичното предаване Made In Green с водещ Роселина Петкова.

През 2025 г. Investor Media Group утвърди своя ESG профил не само чрез тематично съдържание, но и чрез реални образователни, социални и професионални инициативи. Групата демонстрира, че устойчивостта не е отделен проект, а интегрирана философия, която обединява журналистическите стандарти, обществената отговорност и стратегическото бизнес развитие.

През годината Investor Media Group получи и академично признание, като беше включена като пример за работодател с утвърдени ESG практики в учебник и учебна тетрадка по „Корпоративна устойчивост и отговорност“, използвани в обучението на студентите от Стопанския факултет на Софийски университет „Св. Климент Охридски“. Това позиционира групата като реален практически модел за устойчиво корпоративно управление.

В сферата на общественото въздействие и подкрепата за психичното здраве Az-jenata.bg реализира видеокаста „Да си поговорим“ – проект, насочен към теми като емоционално здраве, превенция на насилието и социалния натиск върху жените. Чрез експертни разговори и открит обществен диалог инициативата допринесе за повишаване на чувствителността по значими социални въпроси.

В управленски аспект Investor Media Group продължи да развива политики, насочени към прозрачност, професионални стандарти и дългосрочна устойчивост на бизнес моделите. Медийната група продължава да бъде активен член на Глобалния договор на ООН, като последователно подкрепя принципите за отговорен бизнес, човешки права, трудови стандарти, опазване на околната среда и антикорупция.

През 2025 г. групата участва в инициативи и проекти на мрежата, включително чрез стратегически медийни партньорства, които допринасят за по-широката публичност на темите, свързани с устойчивото развитие и корпоративната отговорност. Чрез това ангажирано присъствие Investor Media Group затвърждава ролята си на медиен партньор в утвърждаването на ESG стандартите в бизнес средата в България.

Конференцията Banking Today постави акцент върху новите изисквания за устойчивост и прозрачност в банковия сектор, като разгледа регулаторните промени и адаптацията към европейските стандарти. Чрез експертен диалог медийната група подкрепи информираното вземане на решения и доброто корпоративно управление в контекста на икономическите трансформации.

През 2025 г. беше реализирана и ключова стъпка към по-инклузивна дигитална среда чрез обновяването на уебсайтовете на водещи медии от портфолиото на Investor Media Group – Dnes.bg, Bulgaria ON AIR и други, които интегрират стандарти за дигитална достъпност. Това осигурява по-широк достъп до съдържание и отговаря на съвременните изисквания за приобщаваща медийна среда.

Инвестициите в дигитализация, AI функционалности и технологични решения в различните платформи на групата допълнително подкрепиха устойчивостта на бизнес процесите, ефективността и прозрачността в комуникацията с аудиторията и партньорите.

37. Рискове, свързани с макроикономическата среда

Рисковете за по-нисък икономически растеж са свързани с недостиг на природен газ, високи лихви и бавно изпълнение на проекти. Продължението и ескалацията на войните в Украйна и в Близкия изток, създават по-голяма от обичайната несигурност в прогнозираните стойности за основните макроикономически показатели, очакванията за колебания в цените на суровините и енергийните продукти на международните пазари.

Повишаването курса на USD, цената на енергоносителите и горивата, влияят пряко върху дейността на дружествата от Групата, като увеличават разходите им.

Рефинансиране и ликвиден риск

Анализ на чувствителността от лихвен риск и информация за ликвидния риск са предоставени в пояснения 33.1.1 и 33.3.

38. Събития след края на отчетния период

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

Военният конфликт в Близкия изток, започнал в началото на 2026 г., оказва непряко, но съществено влияние върху част от секторите, в които оперира Групата, а именно обществени телевизионни и интернет медии и уебсайтове, както и рекламния сектор. Групата е изложена на редица външни фактори, произтичащи от променената икономическа и медийна среда.

Военните конфликти винаги поставят медиите в особена позиция – те едновременно трябва да информират, да поддържат общественото доверие и да спазват професионални стандарти. Войната в Близкия изток, започнала в началото на 2026 г., не прави изключение. Нейното отражение върху българския медиен пейзаж е отчетливо, а медиите на Групата, са сред медийните канали, които усещат това влияние най-силно. От редакционната работа до регулаторните очаквания и общественото доверие – конфликтът променя начина, по който телевизията работи, структурира съдържанието си и изгражда своята роля в обществото.

Първият и най-пряк ефект е свързан с повишеното натоварване върху новинарските и аналитичните екипи. СЕМ отчита, че войната в Близкия изток присъства ежедневно в наблюдаваните български програми, включително и в медийните канали на Групата. Това означава увеличение на обема от новини, анализи, включвания и експертни интервюта, които редакционният екип трябва да обработва.

Войната влияе върху програмната структура на телевизионните медии на Групата. Международната тематика заема все по-голям дял в съдържанието на медията, тъй като зрителите търсят надеждна информация за ескалиращите събития. Мониторингът на СЕМ показва, че телевизионните медии активно отразяват ключови събития като ракетни атаки, действия на Иран и Израел, избухвания на устройства в Ливан и Сирия, както и реакциите на ЕС и ООН. Това неизбежно води до пренасочване на ресурси – от локални теми към международни анализи, експертни участия и проверка на сложна геополитическа информация.

Икономическият аспект също не бива да се подценява. Международните конфликти традиционно повишават разходите за производство на новини – достъп до международни агенции, специални материали, експерти, чрез които медията поддържа качеството на съдържанието. От друга страна, кризисните периоди водят до увеличена гледаемост на новинарските блокове, което потенциално може да увеличи рекламния интерес. Същевременно някои рекламодатели предпочитат да избягват позициониране до тежко съдържание, което създава променливи условия на пазара. Както подсказват темите, разглеждани в ефира на “Bulgaria ON AIR” и „Bloomberg TV Bulgaria“, интересът на зрителите към икономическите ефекти на войната нараства, което може да стимулира рейтингите на свързаните предавания.

Войната в Близкия изток оказва влияние и върху уебсайтовете по света най-вече чрез повишаване на киберрисковете и нестабилността в глобалната интернет инфраструктура. По време на конфликти хакерските групи стават по-активни и често насочват атаките си към медии, институции и различни онлайн платформи. Това може да доведе до забавяне на сайтове, временни прекъсвания или необходимост от по-сериозни мерки за защита. Освен това част от международните мрежови маршрути и центрове за данни се намират в региона или зависят от него, което означава, че напрежението там може косвено да повлияе на достъпността и скоростта на някои онлайн услуги.

В заключение, войната в Близкия изток оказва комплексно и многопластово влияние върху дейността на Групата, поради което Ръководството не може да се ангажира с изрично становище относно последиците от военните дейности върху финансовите и резултатите на Групата през 2026 г.

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

39. Одобрение на консолидирания финансов отчет

Консолидираният финансов отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен от Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД на 21 април 2026 г.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Годишният консолидиран доклад за дейността представя коментар и анализ на консолидирания финансов отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата Инвестор.БГ. Той съдържа информацията по чл. 45 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 32а, ал. 1, т. 1 и 2 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

Инвестор.БГ АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело №5692/2000 г. и преобразувано с Решение № 2 от 30 октомври 2003 г. в акционерно дружество. Дружеството е регистрирано в Търговски регистър с ЕИК 130277328 на 1 февруари 2008 г. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН на Дружеството е вписано като публично дружество. Седалището на управлението на Дружеството-майка е в гр. София, Република България, бул. „Брюксел“ 1.

Основан през 2000 г. и листван на Българската фондова борса от октомври 2004 г., в момента Инвестор.БГ е една от водещите интернет и медийни компании в България, която се развива под корпоративния бранд **Investor Media Group**.

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

Групата Инвестор.БГ АД притежава и управлява следните **уеб-сайтове**:

- Investor.bg –сайт за финансови и икономически новини, коментари и анализи;
- Dnes.bg - новинарски сайт;
- Start.bg – уеб-каталог с полезни връзки;
- Gol.bg – сайт за спортни новини и футболни клубове;
- Tialoto.bg - лайфстайл сайт за жени;
- Snimka.bg - сайт, предоставящ възможност за онлайн публикуване на снимки;
- Rabota.bg - сайт за обяви за работа;
- Teenproblem.net - онлайн общество от млади хора;
- Blog.bg - безплатен онлайн дневник;
- Automedia.bg - онлайн медия, отразяваща технологичните новости, интересните дизайнерски решения и всичко любопитно от автомобилната индустрия;
- Az-jenata.bg - сайта за модерната жена, съпруга и майка;
- Az-deteto.bg - уеб-портал за детето и родителите му;
- Vgonair.bg - сайтът на телевизия и радио Bulgaria On Air;
- Helpbook.com - 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;
- Chernomore.bg – новинарски сайт;
- Megavselena.bg - уебсайт, посветен на популяризирането на науката и изследването на необясними явления;
- Puls.bg - здравен уеб-портал;
- Imoti.net - сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти;
- Bloombergtv.bg - сайтът на телевизия Bloomberg TV Bulgaria;
- Voec.bg – сайт за спортни новини и специализирана насоченост към бойните спортове;
- Radioantena.bg - сайтът на радио Антена.

През 2025 г. Investor Media Group отново доказва, че остава сред лидерите на дигиталния медиен пазар в България. Аудиторията на сайтовете в портфолиото се запази стабилна и ангажирана през цялата година,

като при редица заглавия се отчете и отчетлив ръст спрямо 2024 г. Данните потвърждават устойчивото доверие към съдържанието на групата и засиления интерес към качествената журналистика онлайн.

Investor.bg запази позицията си като водещ източник на икономически и финансови новини. Най-силен ръст през 2025 г. сайтът отбеляза през ноември, когато беше посетен от 842 хиляди потребители – с над 152 хиляди повече спрямо ноември 2024 г. Това е ясен индикатор за трайния интерес към задълбочени анализи и експертни коментари.

Сайтът на Bloomberg TV Bulgaria реализира най-голям ръст през декември 2025 г., когато аудиторията достигна 413 хиляди потребители, което представлява увеличение от близо 245 хиляди спрямо същия месец на предходната година. Резултатът потвърждава засилващия се интерес към бизнес и икономическо съдържание с висока добавена стойност.

Vgonair.bg отчете един от най-впечатляващите резултати в портфолиото през ноември 2025 г., когато сайтът привлече 835 хиляди потребители – с почти 300 хиляди повече спрямо ноември 2024 г. Това е най-големият едномесечен ръст сред всички сайтове на групата за годината.

Dnes.bg затвърди позицията си на най-посещавания новинарски сайт в групата. Най-силен ръст беше отчетен през май 2025 г., когато аудиторията достигна 1,267 милиона потребители, което е над 150 хиляди повече в сравнение със същия месец на 2024 г. Данните показват устойчиво доверие към ежедневното новинарско съдържание на платформата.

Сайтът, насочен към модерната българска жена – Az-jenata.bg, реализира най-силен ръст през ноември 2025 г., когато беше посетен от 430 хиляди потребители – с над 91 хиляди повече спрямо ноември 2024 г. Резултатът затвърждава ролята му като предпочитано място за съвети, тенденции и лични истории.

Автомобилният сайт Automedia.bg отбеляза най-значим ръст през септември 2025 г., когато аудиторията достигна 426 хиляди потребители, което е увеличение от над 124 хиляди спрямо септември 2024 г. Това отразява засиления интерес към автомобилни новини, технологии и тестове през есенния период.

Спортният сайт Gol.bg реализира най-силен месец през ноември 2025 г., когато привлече 573 хиляди потребители – ръст от над 95 хиляди спрямо същия месец на предходната година, в синхрон с активния футболен и спортен календар.

Лайфстайл изданието Tialoto.bg отчете най-голям ръст през януари 2025 г., когато аудиторията достигна 439 хиляди потребители – с близо 200 хиляди повече спрямо януари 2024 г. Сайтът продължи да бъде предпочитан избор за теми, свързани с красота, стил, психология и отношения.

Регионалният сайт Chernomore.bg, насочен към Варна и Североизточна България, постигна най-силен резултат през декември 2025 г., когато беше посетен от 560 хиляди потребители. Това представлява ръст от близо 387 хиляди спрямо декември 2024 г. и показва засилен интерес към локалната информация в края на годината.

Воес.bg, водещото онлайн пространство за бойни спортове, отбеляза най-силен месец през юли 2025 г., когато аудиторията достигна 110 хиляди потребители – с над 76 хиляди повече спрямо юли 2024 г. Сайтът продължава да развива своята лоялна и специализирана аудитория.

Сайтът за имоти Imoti.net реализира най-висока посещаемост през януари 2025 г., когато беше посетен от 102 хиляди потребители. Това е най-силният месец за платформата през годината и показва стабилен интерес към имотния пазар и специализираното съдържание в началото на 2025 г.

Детайлна информация за посещаемостта на сайтовете е публикувана на адрес <http://reklama.investor.bg/>

Освен изброените по-горе уебсайтове, Групата Инвестор.БГ АД притежава и управлява:

Телевизия Bulgaria ON AIR е една от четирите национални телевизии с политематичен профил. 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. Политематичният канал се разпространява цифрово ефирно в цялата страна, както и онлайн на bgonair.bg.

Bloomberg TV Bulgaria уверено се утвърди като телевизията на бизнеса, която успява да изпълнява мисията си да бъде полезна за широката бизнес общност в България, включително младите хора, бъдещите предприемачи и всички, които не спират да търсят успеха. Бизнес телевизията е част от портфолиото на Investor Media Group с 24-часова програма и HD качество. Той е част от глобалния лидер в представянето на бизнес и финансова информация Bloomberg L.P. И през 2025 г. Телевизията продължава провеждането на телевизионните проекти „Tech”.

Радио Bulgaria ON AIR е насочено към широката аудитория и активния градски човек, който търси о и актуална музика, оглавяваща световните музикални чартове. Радио Bulgaria ON AIR подкрепя българската музика, като на всеки час излъчва най-обичаните български песни, като поставя новинарски акцент с излъчването на живо на сутрешния блок „България сутрин“ и на новинарските емисии в 13:00, 15:30 и 18:30 часа.

Радио Bulgaria ON AIR е с национално покритие, като програмата му се излъчва в 33 града:

Айтос	89.0MHz	Гоце Делчев	89.5MHz	Русе	103.9MHz
Ахтопол	105.5MHz	Димитровград	92.5MHz	Самоков	99.4MHz
Банско	103.7MHz	Добрич	103.7MHz	Силистра	92.3MHz
Благоевград	101.1MHz	Кърджали	103.6MHz	Сливен	96.2MHz
Ботевград	102.0MHz	Кюстендил	104.5MHz	Смолян	97.7MHz
Бургас	107.1MHz	Ловеч	90.9MHz	София	88.4MHz
Варна	91.7MHz	Монтана	90.0MHz	Стара Загора	89.7MHz
Велико Търново	90.9MHz	Пазарджик	98.5MHz	Търговище	100.1MHz
Велинград	106.0MHz	Перник	97.0MHz	Хасково	95.3MHz
Видин	105.2MHz	Плевен	89.9MHz	Шумен	90.8MHz
Габрово	91.3MHz	Пловдив	102.7MHz	Ямбол	99.4MHz

Радио Антена е новото допълнение с портфолиото на Investor Media Group. Разпространението му се осъществява чрез наземно аналогово радиоразпръскване. Мисията на радиото е да подкрепя филмовата музика. Целевата аудиторията на радио Антена са модерни градски хора - 20-45 годишни, които водят динамичен начин на живот. Радио "Антена" е първата и единствена радиостанция в столичния ефир, която е фокусирана върху музикалното съдържание и по-специално върху филмова музика. Радио "Антена" излъчва и кратки откъси с актуални новини и информация. Радио "Антена" е първото в България радио за филмова музика. Любимите филмови мелодии и разнообразните музикални жанрове правят радиото приятно за слушане през цялото денонощие - в движение, в офиса и у дома. Чрез придобиването му Инвестор Медия Груп разширява портфолиото си от медии и възможностите си за предлагане на по-пъстро медийно съдържание и реализиране на рекламни кампании в повече медийни канали.

Investor Media Group е издател и на луксозните списания:

Bulgaria ON AIR The Inflight Magazine - бордно издание на националния авиопревозвач Bulgaria Air всеки месец предоставя на аудиторията си полезна и забавна информация от света на пътуванията, модата, музиката, спорта, науката, както и качествени експертни и журналистически анализи по всички най-важни теми от бизнеса и политиката.

Bloomberg Businessweek – групата притежава лиценз за издаване на вече утвърденото списание в САЩ и Европа от Bloomberg L.P., благодарение на съвместното им дългогодишно и успешно партньорство. За главен редактор на списанието е избран един от най-утвърдените и уважавани икономически журналисти

в България – водещият на предаването „Светът е бизнес“ по Bloomberg TV Bulgaria Ивайло Лаков. Към сайта на Bloomberg TV Bulgaria стартира още един проект – Bloomberg Businessweek. Изданието е в дигитален и принт вариант (списание). То се откроява със задълбочено и професионално журналистическо съдържание, както и анализи и коментари за икономически, финансов и геополитически живот; специални интервюта с лидерите на предприемаческата екосистема и с най-големите имена в страната и в света.

2025 г. започна с множество постижения и поводи за професионална гордост за екипите на Investor Media Group. През цялата година медийната група затвърди позициите си като една от водещите и най-влиятелни медийни организации в България, съчетавайки качествена журналистика, силни тематични проекти, устойчиви социални инициативи и активно присъствие в обществените и бизнес дебати.

Годината премина под знака на мащабни конференции, значими юбилеи, разширяване на дигиталните платформи и множество професионални признания за журналисти и мениджъри от групата. Investor Media Group продължи да развива корпоративната си социална отговорност, да инвестира в образованието и развитието на служителите си и да бъде пример за устойчив и отговорен работодател.

Сред важните акценти през първото полугодие бе реализирането на инициативата „Полетът на книгите“ по повод 24 май – Деня на българската писменост и култура. Съвместно с Brand New Ideas, екипите на Investor Media Group пуснаха над 50 книги „на път“ из България – в метрото, влаковете на БДЖ, паркове и летища. Инициативата, част от глобалната Bookcrossing кампания, превърна книгите в посланици на знанието и културата, като пътят им можеше да бъде проследен от новите читатели чрез международната платформа Bookcrossing.

Като част от дългосрочната си политика за грижа към служителите Investor Media Group предостави и стипендии за безплатно обучение в бакалавърски и магистърски програми на Университета по застраховане и финанси. По този начин групата затвърди ангажимента си към образованието, професионалното развитие и устойчивото изграждане на експертни кадри.

През 2025 г. Investor Media Group получи и академично признание, като беше включена като пример за работодател с утвърдени ESG практики в учебник и учебна тетрадка по „Корпоративна устойчивост и отговорност“. По тези учебни помагала, с автор доц. д-р Марина Стефанова, ще се обучават студентите в Стопанския факултет на Софийски университет „Св. Климент Охридски“.

През 2025 г. Bulgaria ON AIR продължи устойчивото си развитие като една от най-доверените национални политематични телевизии. Телевизията затвърди разпознаваемата си идентичност, базирана на обективна журналистика, богато публицистично съдържание, качествено кино и активна социална и културна мисия.

Още в началото на годината екипът на „България сутрин“ беше отличен с поредица от престижни награди. Водещият Виктор Дремсизов получи награда от Столична библиотека за оригинално представяне на книжовното наследство и активен принос в популяризирането на четенето. Той беше отличен и в категория „Телевизионно предаване“ на 15-ото издание на „Бест Бранд“, а през следващите месеци получи и признанието „Рицар на книгата“ от Асоциация „Българска книга“ – отличие, присъждано от самата професионална общност.

През първото полугодие журналистите от Новините ON AIR активно се включиха и в редица обществени инициативи. Водещата Петя Кертикова се среща с ученици в рамките на „Седмица на детската книга“, а Милена Милотинова беше гост-лектор пред студенти от Факултета по журналистика и масови комуникации на Софийския университет.

Програмното съдържание на телевизията беше обогатено и с новата рубрика „Въпросите на Зико“, която внесе модерен и интерактивен стрийт журналистически подход в централната емисия на Новините ON AIR.

Паралелно с това Bulgaria ON AIR продължи да инвестира в кино съдържание, като предложи селекция от български класически заглавия, европейско и северно кино, както и премиерни филми от САЩ и Канада. Специалните празнични програми за Великден допълниха обществената мисия на телевизията.

През март и юни се проведеха и две издания от специалната серия експертни телевизионни студия „Бъдещето“ – „Дом и офис“ и „Начин на живот“, а на 6 октомври проектът беше разширен с темата „Пазарът на труда и еврото“, фокусирана върху работодателските практики, кариерното развитие и икономическите трансформации.

На 9 септември Bulgaria ON AIR отбеляза 14 години от своето създаване. Рожденият ден на телевизията съвпадна с началото на новия телевизионен сезон, който донесе обновена концепция на „България сутрин“, пети сезон на „Гозбата на България“, втори сезон на „Великото ни телевизионно наследство“ и представяне на изцяло обновения уебсайт на телевизията.

Популярното кулинарно предаване „Гозбата на България“ избра Bulgaria ON AIR за телевизията, която да излъчи неговия пети сезон и от 14 септември стартира в ефир всяка неделя от 11:30 ч. Форматът съчетава кулинарно състезание, пътешествие из регионите на страната и разказ за българската трапеза като част от националната ни идентичност. Предаването събира на екрана два отбора аматьори-кулинари, които възраждат автентични и фамилни рецепти, съхранили духа и аромата на българската кухня, превръщайки готвенето в истинско забавление.

От септември Bulgaria ON AIR обогати и филмовото си портфолио с втори сезон на кампанията „Великото ни телевизионно наследство“. След успеха на първото издание, през есента зрителите отново се насладиха на емблематични български филми и сериали от златната ера на родното кино.

Сутрешният блок „България сутрин“ започна сезона с обновена концепция, нови лица и пет нови рубрики, които разшириха тематичния обхват и динамиката на предаването. Всеки делничен ден водещите Мария Константинова и Виктор Дремсизов предлагат актуални разговори по обществени и политически теми, а новите рубрики – сред които „Музикален свят“, „Инфлуенсърите“ и „Надеждите“ – допринасят за по-богато и разнообразно съдържание.

През септември телевизията направи ключова крачка в дигиталното си развитие, като представи изцяло обновен уебсайт. Новият дизайн комбинира модерна визия, удобна навигация, интегрирани видеа и снимки, както и стандарти за дигитална достъпност. Редизайнът разширява възможностите за бизнес комуникация и рекламни формати и позиционира Bulgaria ON AIR сред водещите дигитални медийни платформи в България.

През октомври 2025 г. Bloomberg TV Bulgaria отбеляза 10 години от своето създаване. От старта си през 2015 г. единствената 24/7 бизнес телевизия в България се утвърди като надежден източник на икономически анализи, експертни мнения и задълбочени интервюта, които поставят в контекст най-значимите бизнес и финансови процеси в България и по света.

Юбилейната кампания на медията премина под мотото „Контекстът променя всичко“ – послание, което ясно отразява мисията на Bloomberg TV Bulgaria да представя всяка новина в нейната по-широка икономическа, пазарна и социална рамка. През последното десетилетие чрез своите ежедневни и седмични предавания, новини, подкасти, специални проекти, конференции, дискусии, предприемачески инициативи, включително и продуцирането и излъчването на първото телевизионно стартъп състезание в България, телевизията се утвърди като водещата медия за бизнеса в България.

Десет години след старта си Bloomberg TV Bulgaria направи стратегически обновления и промени в редакционния си екип, инвестиции в развитие на дигиталното си присъствие, привлече нови експертни

лица и отбеляза юбилея с поредица от вътрешни инициативи, изненади за екипа и международни поздравления от офисите на Bloomberg по целия свят. Основателят на Bloomberg, Майкъл Блумбърг, отправи специално видеообръщение към екипа на медията – признание за високите професионални стандарти и утвърденото място на телевизията като доверен източник на бизнес информация в България.

В допълнение към юбилейните инициативи Bloomberg TV Bulgaria продължи реализацията на ключовите си проекти от годишния календар. Телевизията проведе експертните си дискусии Talk 25, както и четвъртото поредно издание на финансовата конференция „Евროзоната: Уравнения и решения 2025“, организирана съвместно с Bulgaria ON AIR.

В контекста на историческата стъпка на България към членство в еврозоната конференцията се превърна в централна платформа за дебат за бъдещето на банковия сектор и европейската икономика. Водещи експерти от банковия, финансовия, застрахователния и пенсионноосигурителния сектор обсъдиха макроикономическите, монетарните, регулаторните, фискалните и технологичните предизвикателства пред България и еврозоната през 2026 г.

Какви възможности създава науката за развитието на човечеството? На прага ли сме на нова епоха за човешката цивилизация? Ще поемат ли технологиите контрол над нашето ежедневие? Отговорите на тези и други въпроси даде и на 25 ноември специалното студио „Talk 25: Фантастика и реалност“ – изданието, в което Bloomberg TV Bulgaria представи най-значимите трансформации, които предстоят пред човечеството в ключови сфери на живота ни. Водещи експерти, визионери и иноватори в различни сектори обсъдиха при огромен интерес въпросите, които откриват нови хоризонти пред възможностите на науката и индустриите.

На 17 ноември Bloomberg TV Bulgaria реализира и специалния си проект „Talk 25: Кръгова икономика“ в изградено студио в Централните хали в София. Проектът беше посветен на глобалната борба с климатичните промени, намаляването на CO₂ емисиите и трансформацията на бизнес моделите в посока устойчиво развитие. Фокусът беше върху инвестициите в „зелени“ технологии, интеграцията на AI решения и прилагането на устойчиви практики. Целият проект беше излъчен на 25 ноември в ефира и дигиталните канали на Bloomberg TV Bulgaria.

През цялата 2025 г. Investor.bg затвърди позицията си на водеща дигитална платформа за икономика, инвестиции и бизнес анализ, като отново доказа лидерството и визионерството си в икономическата журналистика. Медията организира поредица от мащабни и утвърдени специализирани конференции – Energy of Tomorrow, Banking Today, Tech of Tomorrow и Investor Finance Forum, които се превърнаха в ключови форуми за експертен диалог и обмен на идеи.

За трета поредна година Investor.bg насочи вниманието към енергийното бъдеще на страната с бизнес конференцията Energy of Tomorrow, която се проведе на 19 март 2025 г. в Интер Експо Център – София. Събитието събра водещи експерти от енергийния сектор, представители на регулаторните органи и бизнеса, които обсъдиха предизвикателствата и възможностите пред енергийната трансформация. Програмата предложи разширено съдържание, повече възможности за професионални контакти и задълбочени дискусии с изявени лектори.

На 13 май 2025 г., в ключов момент от подготовката на България за присъединяване към еврозоната, Investor.bg организира годишната си банкова конференция Banking Today. Форумът отново се проведе в Интер Експо Център и събра представители на банковата, финансовата и технологичната общност. В центъра на дискусиите бяха банковите регулации в контекста на въвеждането на еврото, дигиталната трансформация на финансовия сектор, както и адаптацията на бизнеса към новите изисквания за устойчивост и прозрачност. Ексклузивен гост-лектор на събитието беше проф. Раул Еаметс – бивш член на Надзорния съвет на Естонската централна банка и главен икономист на регионалната банка Bigbank.

Технологичната конференция Tech of Tomorrow 2025, проведена на 17 юни в Интер Експо Център – София, постави фокус върху дигиталните тенденции и внедряването на иновации в бизнеса. По време на събитието бяха представени ключови данни за използването на изкуствен интелект, дигиталните финансови услуги и облачните технологии. При пълна зала с над 300 участници, повече от 20 експерти анализираха актуалните предизвикателства и възможности пред технологичната трансформация.

Годината завърши с 14-ото издание на Investor Finance Forum, което се проведе на 11 ноември 2025 г. и утвърди статута си на най-значимия форум за финансовата и инвестиционната общност в България. Програмата обедини над 30 водещи експерти от България и чужбина – икономисти, представители на регулаторни институции, ръководители на финансови организации и публични компании. Дискусиите поставиха във фокус макроикономическата среда, капиталовите пазари, инфлацията, инвестиционните стратегии и перспективите пред българската икономика. Форумът беше открит от председателя на Комисията за финансов надзор Васил Големански.

С поредицата си от конференции Investor.bg още веднъж утвърди ролята си на централна платформа за експертен диалог, която създава стойност отвъд новинарския поток и допринася за информираното вземане на решения в бизнеса и обществото.

През 2025 г. Az-jenata.bg – първият женски сайт в България и един от най-емблематичните проекти в портфолиото на Investor Media Group – реализира поредица от значими инициативи, насочени към социално важни теми, женското здраве и подкрепата на семейството.

В отговор на тревожните статистики от последните години, свързани с ръст на случаите на следродилна депресия, токсични взаимоотношения и насилие над жени, медията стартира новия си видеокаст „Да си поговорим“. Проектът е посветен на една от най-важните, но често премълчавани теми – психичното и емоционалното здраве на жените. В рамките на инициативата Az-jenata.bg среща своята аудитория с психолози, лекари и вдъхновяващи личности, които говорят открито и отговорно за психичното здраве, насилието, токсичните взаимоотношения и начините за справяне с житейските предизвикателства. Теми като социалния натиск върху жените, баланса между личния и професионалния живот, както и въпросът дали е необходимо една жена да бъде „перфектна“ майка, домакиня и партньор, за да бъде щастлива, намират място както във видеокаста, така и в специалната рубрика „Да си поговорим“.

През май 2025 г. Az-jenata.bg реализира и втория си мащабен проект, насочен към деца и техните родители. За втора поредна година медията организира семейния празник Day Off – Family Time, който събра стотици деца и родители в София. Посетителите се включиха в разнообразни занимания, образователни активности и игри, а множеството тематични шатри предложиха възможности за споделено време и преживявания с партньорите на събитието. Инициативата затвърди позицията на Az-jenata.bg като медия, която активно работи за изграждането на общност и подкрепя качествено семейно време.

През второто шестмесечие на 2025 г. Gol.bg, водещата спортна медия в България и част от Investor Media Group, отбеляза своя 20-годишен юбилей. Две десетилетия платформата се утвърди като един от най-разпознаваемите и предпочитани източници на спортна информация в страната, място, където поколения фенове следят големите победи, драматичните обрати и легендите на спорта.

Създаден през 2005 г., Gol.bg ежедневно предлага ексклузивни новини, анализи, богати статистики, репортажи и прогнози. През годините медията отразява най-значимите събития в света на футбола, бойните спортове, тениса, волейбола, баскетбола, моторните спортове, както и зимните и летните Олимпийски игри, като остава предпочитан източник на спортна информация за хиляди български фенове. „Gol.bg винаги е бил много повече от спортна медия – това е общност. Отбор от журналисти и фенове, които живеят с емоцията на спорта. Благодарим на всички, които са с нас вече 20 години. Това е юбилей, който празнуваме заедно“, коментира Георги Пешев, главен редактор на Gol.bg.

2025 година беше изключително успешна и наситена с постижения за всички медийни проекти на Investor Media Group. Годината беше белязана както от важни събития и конференции, които поставиха на фокус актуалните икономически, финансови и технологични теми, така и от инициативи за психично здраве, култура, спорт и семейни ценности, които отразяват ангажимента на групата към обществото. Юбилеите на Imoti.net, Gol.bg и Bloomberg TV Bulgaria демонстрират устойчивото развитие на медиите и тяхната значимост като доверени източници на информация и платформи за експертен диалог.

В същото време инвестициите в дигитализация, иновации и професионално развитие на екипите показаха, че **Investor Media Group** гледа устойчиво към бъдещето, съчетавайки висок професионализъм с отговорност към аудиторията и обществото. През 2025 г. групата затвърди своята позиция като водеща медийна организация, която създава стойност не само чрез съдържание, но и чрез социални инициативи, образование и подкрепа за професионалната общност.

Университетът по застраховане и финанси, София, е водеща частна образователна институция в България, специализирана в областта на бизнес, икономика, мениджмънт, маркетинг и предприемачество. Със своята репутация на иновативна и проактивна институция, УЗФ е класиран в топ 4 на най-добрите висши училища в България в направление "Икономика" за 2024 г., според официалната Рейтингова система, като заема второ място сред частните университети.

С акредитации от Националната агенция за оценяване и акредитация в България и международни организации като ACCA (Association of Chartered Certified Accountants), УЗФ предлага програми на бакалавърско, магистърско и докторско ниво. Студентите имат възможност да получат двойна диплома в партньорство с Coburg University of Applied Sciences and Arts, Германия, и Luiss Guido Carli University, Италия.

Отличителна черта на Университета по застраховане и финанси е тясното сътрудничество с водещи компании и организации, което осигурява на студентите конкурентни предимства и успешна реализация на пазара на труда. Висок процент от завършилите намират професионална реализация.

Основната цел на университета е да подготвя висококвалифицирани специалисти, които да отговорят на съвременните изисквания на икономиката, като същевременно развива и академичните знания в областта. Присъединяването на световно признати експерти като проф. Ричард Вернер и сър Греъм Уотсън към академичния състав е доказателство за високия международен стандарт на обучение.

Съвременният подход на университета към образованието гарантира, че предлаганите програми са актуални и адаптирани към нуждите на бизнеса, утвърждавайки УЗФ като една от водещите образователни институции в България.

Основната дейност на „Университет по застраховане и финанси“ е свързана с висше образование:

- обучение на български и чуждестранни студенти в редовна, задочна и дистанционна форма на обучение, за придобиване на образователна степен „бакалавър“, „магистър“ или „доктор“.
- Развитие на научноизследователска и консултантска дейност, издателска и разпространителска дейност, образователен мениджмънт.

1. Преглед на дейността на Групата през 2025 година

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 ЕООД (100% от капитала) – основната дейност на „Инвестор Имоти.нет“ ЕООД 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 ЕООД (100% от капитала) – с основна дейност създаване, управление и поддържане на уеб-страници със спортна тематика.

Бранд Нью Айдиъс ЕООД (100% от капитала) – основната дейност на „Бранд Нью 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 Продакшънс ООД (50% от капитала) е дъщерно дружество на „Бранд Нью Айдиъс“ ЕООД и е с регистриран следният основен предмет на дейност: изработка на рекламни клипове, рекламна дейност, продуциране, и други услуги в областта на производството на аудио-визуални произведения. Дружеството е основано през 2016 г. и към 31 декември 2024 г. не е осъществявало дейност по смисъла на Закона за счетоводството.

„Висше училище по застраховане и финанси“ АД (90% от капитала), което е учредител и упражнява контрол върху **Университет по застраховане и финанси (УЗФ)** - 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". С Решение на НС, обнародвано в Държавен вестник на 13.06.2025 г. наименованието е променено от Висше училище по застраховане и финанси (ВУЗФ) на Университет по застраховане и финанси (УЗФ).

„Проджект къмпани 1“ АД – 66% от капитала му е собственост на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, с основна дейност придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти.

„Рубикон Проджект“ ЕООД – 100% от капитала му е собственост на „Проджект къмпани 1“ АД, с основна дейност придобиване, експлоатация и посредничество при сделки с недвижими имоти.

„Радио станция“ ЕООД – през 2023 г. Групата е придобила 100% от капитала на „Радио станция“ ЕООД, което обстоятелство е вписано в Търговски регистър към Агенция по вписванията на 10.11.2023 г. Компанията е собственик и управлява едноименното Радио "Антена", което започва да излъчва от 2012 г., на честота 91.0 MHz. в района на град София. Разпространението му се осъществява чрез наземно аналогово радиоразпръскване.

1.1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността на дружествата от Групата през 2025 г.

Показател (хил.лв.)	Инвестор БГ АД	Инвестор Пулс ООД	Инвестор ТВ ЕООД	Инвестор Имоти.нет ЕООД	Бранд Ню Айдиъс ЕООД	Бранд Продакшънс ООД	Боец. БГ ООД	ВУЗФ АД	УЗФ	Проджект къмпани 1 АД	Рубикон проджект ЕООД	Радио станция ООД
1) приходи от основна дейност	9 315	119	2 524	321	12 213	-	146	53	3 184	-	-	56
2) разходи за основна дейност	(10 001)	(47)	(3 651)	(295)	(11 008)	-	(156)	(63)	(2 918)	(7)	(62)	(52)
3) оперативен резултат	(686)	72	(1127)	26	1 205	-	(10)	(10)	266	(7)	(62)	4
4) други печалби/(загуби)	1 426	-	(885)	-	151	-	-	(554)	(106)	11	(22)	(1)
5) нетна печалба/(загуба)	719	65	(2 018)	25	1 245	-	(10)	(564)	160	4	(84)	3
6) обща сума на активите в т.ч.	50 534	1	1 279	38	26 054	-	9	12 321	7 317	7 237	3 415	7
6.1) пари и паричн еквиваленти	223	542	32	1 052	931	-	-	1	1 958	-	-	6
7) текущи задължения	6 929	36	33 105	38	7 508	-	164	9 825	1 226	2 095	563	-

1.2. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността на Групата като цяло

Показател	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	18 412	20 582	21 464	24 651	26 172
б) оперативни разходи (хил.лв)	(19 154)	(21 014)	(21 289)	(23 191)	(25 701)
в) нетна печалба/(загуба) (хил. лв.)	(42)	(436)	(73)	1 922	602
г) сума на активите (хил. лв.)	56 667	57 538	59 033	59 780	62 154
д) печалба/(загуба) на акция за периода	0,01	(0,07)	0,05	0,40	0,14
е) среднопретеглен брой акции	4 782 362	4 782 362	4 782 362	4 782 362	4 782 362

Финансовият резултат на Групата през отчетния период е нетна печалба в размер на 602 хил. лв. (при 1 922 хил. лв. нетна печалба за 2024 г.).

2. Дивидентна политика

До момента Компанията-майка не е разпределяла дивиденди. На Общо събрание на акционерите, проведено на 25 юни 2025 г. е взето решение нетната печалба за 2024 г., в размер на 823 хил. лв., да бъде заделена като Резерви.

3. Промени в цената на акциите на компанията-майка

Акциите на „Инвестор.БГ“ АД се търгуват на основен пазар на Българската фондова борса.

Минималната цена, на която се е търгувала акцията през 2025 г., е 21,840 лв. за акция, а максималната цена – 22,00 лв. за акция. Среднопретеглената цена за периода е 21,971 лв. за акция при изтъргувани 43 923 книжа за 493 418 лв.

Цената на акция в последната сделка за 2025 г. е 22,00 лв., а в последната сделка за 2024 г. е 21,60 лв.

4. Състояние на инвестиционния портфейл на Групата

Инвестиционният портфейл на Групата Инвестор.БГ към 31 декември 2025 г. се състои от инвестициите в следните предприятия, инвестиционни имоти и финансови активи:

<i>Име на дружеството</i>	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в хил. лв.
Краткосрочни финансови активи на разположение за продажба		
Акции в ПОК Съгласие		22 411
Инвестиционни имоти		
Земи и сгради, които се държат с цел увеличаване стойността на капитала		108

5. Рискови фактори за дейността на Групата

5.1. Динамика в развитието на интернет рекламата и дигиталния пазар в България

През последните години интернет рекламата се утвърди като основен рекламен канал в България, но пазарът продължава да бъде силно зависим от динамиката на глобалните технологични гиганти и тяхната рекламна екосистема. Въпреки значителния ръст в използването на интернет и дигиталните платформи, съществуват няколко ключови предизвикателства:

- Конкуренция от глобални платформи: Google, Meta (Facebook, Instagram), TikTok и други технологични компании продължават да увеличават своя дял от дигиталната реклама в България, което оказва натиск върху традиционните медии. Програмастик рекламата и AI-базираното таргетиране на реклами също се развиват бързо и изискват адаптация.
- Регулации и поверителност на данните: Ограниченията върху използването на бисквитки от трети страни (Third-Party Cookies) и затягането на законодателството за защита на личните данни (GDPR, Digital Services Act) променят начина, по който се събира и използва информация за потребителите. Това налага инвестиции във „first-party data“ стратегии и нови рекламни технологии.
- Потенциалът за растеж на интернет пазара в България: Въпреки че дигитализацията в страната е напреднала, обективни фактори като демографската криза, миграцията на младите хора и икономическата несигурност ограничават дългосрочния потенциал за значителен ръст.

5.2. Засилена конкуренция на дигиталния медийен пазар

Медийната индустрия в България продължава да бъде изключително конкурентна, като основните предизвикателства са:

- Доминираща роля на социалните мрежи и търсачките: Meta (Facebook, Instagram, WhatsApp), TikTok и Google Ads представляват сериозна конкуренция за рекламните бюджети, като платформите им предлагат по-прецизно таргетиране и висока ангажираност на потребителите.
- Навлизане на нови дигитални играчи: Локални и международни дигитални медии, инфлуенсъри и независими създатели на съдържание все повече привличат вниманието на рекламодателите. Развитието на AI-генерирани новини и съдържание също поставя нови предизвикателства пред традиционните медийни компании.

5.3. Технологична зависимост и адаптация към иновациите

Медийната индустрия е силно зависима от динамично развиващите се технологии и тенденции, които налагат бърза адаптация:

- AI и автоматизация: през 2025 г. се наблюдава все по-голямо използване на изкуствен интелект за генериране на новини, анализи и препоръки на съдържание. Това създава както нови възможности, така и предизвикателства, свързани с доверието в информацията и конкуренцията от AI-генерирани новинарски платформи.
- Обновяване на инфраструктурата: през последните години Investor Media Group инвестира в подобрения на своята вътрешна медийна платформа за управление на съдържание (CMS), като през

2025 г. успешно завърши миграцията на всички сайтове към новата система. Това доведе до добра сигурност, по-бързо зареждане на съдържанието и подобро потребителско изживяване.

- Киберсигурност: честите хакерски атаки през последните години наложиха инвестиции в разширена защита срещу DDoS атаки, злонамерен софтуер и опити за компрометиране на потребителски данни.

5.4. Икономическо развитие и състояние на рекламния пазар

Рекламният пазар в България е пряко зависим от макроикономическите фактори, като през 2025 г. се наблюдават следните тенденции:

- Стабилен ръст на дигиталната реклама: въпреки икономическите предизвикателства, програматик рекламата, видеорекламата и native advertising продължават да нарастват като дял от общия рекламен пазар.
- Инфлацията и бизнес средата: високите разходи за живот и несигурността на пазара могат да доведат до ограничаване на рекламните бюджети на някои клиенти, особено в традиционните сектори като недвижими имоти и автомобилна индустрия.
- Разширяване на партньорствата: Investor Media Group продължава да работи с глобални партньори като Bloomberg и Google AdManager, което осигурява достъп до нови рекламни технологии и иновации.

5.5. Развитие на Bloomberg TV Bulgaria и Bulgaria ON AIR

Телевизионният пазар в България остава конкурентен, като дигитализацията и промяната в потребителските навици налагат адаптация на стратегиите:

- Bloomberg TV Bulgaria продължава да се утвърждава като водещ бизнес канал, предлагайки задълбочени анализи, интервюта с ключови икономически фигури и специализирано съдържание за финансовите пазари.
- Bulgaria ON AIR разширява присъствието си в дигиталното пространство, като предлага HD излъчване не само чрез традиционните оператори, но и през онлайн стрийминг платформи.

5.6. Защита на интелектуалната собственост

Investor Media Group продължава да инвестира в защита на своята интелектуална собственост (авторски права, търговски марки, ноу-хау, домейни), като основните предизвикателства са:

- Злоупотреби и пиратско съдържание: неоторизирани платформи и трети лица нерядко използват нелегално съдържание на групата.

Съдебни спорове: защитата на авторските права и домейн имената понякога изисква правни действия, които могат да бъдат скъпи и времеемки.

5.7 Климат и екология

През последните години се наблюдава засилено внимание към рисковете от изменението на климата. Европейският съюз се ангажира да постигне въглеродна неутралност до 2050 г., а други водещи икономики като Китай и Япония също са поели подобни ангажименти. Същото важи все по-често за някои от най-големите компании от частния сектор. Промените в политиката имат отражение върху операционната среда, в която се развиват бизнес единиците. ESG (Environmental, Social & Governance) регулацията налага все по-стриктен контрол при инвестициите във финансови инструменти на компаниите по отношение на тяхната дейност.

Изменението на климата засяга начина, по който функционира икономиката на страната като цяло. Това се дължи на два вида рискове:

- физически рискове от променящия се климат, включително по-чести и тежки метеорологични явления като наводнения, суши и бури. Физическите рискове, произтичащи от самото изменение на климата също подлежат на регулация. Целите за декарбонизация в ЕС предполагат ценообразуване на въглерода. Докато операциите на Дружеството и неговата Група понастоящем не попадат директно в схема за ценообразуване на въглерода.
- свързани с прехода рискове при преминаването към неутрална по отношение на въглеродните емисии икономика. Тези рискове оказват въздействие върху макроикономически показатели като инфлацията, икономическия растеж, финансовата стабилност и трансмисионния механизъм на паричната политика.

Трябва да вземем предвид въздействието от изменението на климата върху работата ни за поддържане на ценова и финансова стабилност. Това означава да включим съображения, свързани с изменението на климата, в:

- нашите анализи и вземане на решения
- нашите икономически модели и прогнози
- нашата оценка на финансовата стабилност
- нашата рамка за управление на риска

Ръководството анализира детайлно всички рискове и тенденции, свързани с климатичните промени и влиянието на дейността на емитента върху проблемите, свързани с климата.

Като водеща медийна група в България екипът на Investor Media Group се стреми да обръща специално внимание на темата за опазването и развитието на околната среда, изменението на климата и иновациите, подпомагащи зелената трансформация. Медийната група дава своя журналистически принос в обществото чрез достоверна информация от опитни и ключови роли в сферата и запознава аудиторията с новите и полезни практики за подобряване средата на живот. Investor Media Group е част от Глобалния договор на ООН и подкрепя различни техни инициативи, включително такива, свързани с околната среда.

Националната политематична телевизия Bulgaria ON AIR използва своя глас пред обществото, за да информира с важната информация от сферата на екологията през експертния поглед на еколози, екоорганизации и институции. Телевизията често подкрепя инициативи и проекти, свързани с екосъобразителността и новите практики за зелено развитие.

Investor Media Group играе ключова роля в информирането на обществото и бизнеса по теми, свързани с устойчивото развитие, екологичните инициативи и ESG принципите. Чрез своите водещи медийни платформи като Bloomberg TV Bulgaria и Investor.bg, медийната група осигурява задълбочени анализи, експертни дискусии и специализирани събития, които спомагат за изграждането на информираност и ангажираност по въпросите на енергийната трансформация, зелените инвестиции и регулациите.

През 2025 г. Investor Media Group затвърди ролята си на активен медиен участник в дебата за устойчивото развитие, климатичните политики и зелената трансформация на икономиката. Чрез богатото разнообразие от утвърдени тематични медийни платформи, групата създаде ефективни платформи за експертен диалог, които поставиха на фокус вацната тема за нисковъглеродна икономика, инвестициите в зелени технологии и трансформацията на бизнес моделите.

Ключов акцент в тази посока беше специалният проект „Talk 25: Кръгова икономика“ на Bloomberg TV Bulgaria, посветен на глобалната борба с климатичните промени и намаляването на CO₂ емисиите. В рамките на проекта водещи експерти и представители на бизнеса обсъдиха инвестициите в зелени технологии, интеграцията на AI решения и прилагането на устойчиви корпоративни практики. Темата за кръговата икономика беше представена като стратегическа необходимост, а не като тренд – с ясен фокус върху реалните решения и икономическите възможности.

Енергийната трансформация също беше сред водещите теми в публичния дневен ред чрез конференцията Energy of Tomorrow, организирана от Investor.bg. Форумът събра представители на регулатори, бизнес и експертната общност, които анализираха предизвикателствата пред устойчивия енергиен преход, енергийната ефективност и бъдещето на сектора в контекста на европейските климатични цели.

В сектора на недвижимите имоти и строителството устойчивите практики също заеха централно място. По време на Real Estate Business Forums, организирани от Imoti.net, темата за устойчивото строителство беше разгледана като стратегическа посока за развитие на пазара. Допълнително, съвместният форум Construction of Tomorrow постави фокус върху иновациите в материалите, дигитализацията и устойчивите строителни модели като ключов фактор за дългосрочна конкурентоспособност.

Паралелно с това темите за зелената икономика и ESG имат своето постоянно място на Investor.bg в специално обособена секция, както и в ефира на Bloomberg TV Bulgaria – в седмичното предаване Made In Green с водещ Роселина Петкова.

През 2025 г. Investor Media Group утвърди своя ESG профил не само чрез тематично съдържание, но и чрез реални образователни, социални и професионални инициативи. Групата демонстрира, че устойчивостта не е отделен проект, а интегрирана философия, която обединява журналистическите стандарти, обществената отговорност и стратегическото бизнес развитие.

През годината Investor Media Group получи и академично признание, като беше включена като пример за работодател с утвърдени ESG практики в учебник и учебна тетрадка по „Корпоративна устойчивост и отговорност“, използвани в обучението на студентите от Стопанския факултет на Софийски университет „Св. Климент Охридски“. Това позиционира групата като реален практически модел за устойчиво корпоративно управление.

В сферата на общественото въздействие и подкрепата за психичното здраве Az-jenata.bg реализира видеокаста „Да си поговорим“ – проект, насочен към теми като емоционално здраве, превенция на насилието и социалния натиск върху жените. Чрез експертни разговори и открит обществен диалог инициативата допринесе за повишаване на чувствителността по значими социални въпроси.

В управленски аспект Investor Media Group продължи да развива политики, насочени към прозрачност, професионални стандарти и дългосрочна устойчивост на бизнес моделите. Медийната група продължава да бъде активен член на Глобалния договор на ООН, като последователно подкрепя принципите за отговорен бизнес, човешки права, трудови стандарти, опазване на околната среда и антикорупция.

През 2025 г. групата участва в инициативи и проекти на мрежата, включително чрез стратегически медийни партньорства, които допринасят за по-широката публичност на темите, свързани с устойчивото развитие и корпоративната отговорност. Чрез това ангажирано присъствие Investor Media Group затвърждава ролята си на медийен партньор в утвърждаването на ESG стандартите в бизнес средата в България.

Конференцията Banking Today постави акцент върху новите изисквания за устойчивост и прозрачност в банковия сектор, като разгледа регулаторните промени и адаптацията към европейските стандарти. Чрез експертен диалог медийната група подкрепи информираното вземане на решения и доброто корпоративно управление в контекста на икономическите трансформации.

През 2025 г. беше реализирана и ключова стъпка към по-инклузивна дигитална среда чрез обновяването на уебсайтовете на водещи медии от портфолиото на Investor Media Group – Dnes.bg, Bulgaria ON AIR и други, които интегрират стандарти за дигитална достъпност. Това осигурява по-широк достъп до съдържание и отговаря на съвременните изисквания за приобщаваща медийна среда.

Инвестициите в дигитализация, AI функционалности и технологични решения в различните платформи на групата допълнително подкрепиха устойчивостта на бизнес процесите, ефективността и прозрачността в комуникацията с аудиторията и партньорите.

6. Предвиждано развитие на Групата и планирана стопанска политика

През 2026 г. Investor Media Group ще продължи своята стратегия за иновации и адаптация към динамичната медийна среда, като се фокусира върху следните ключови приоритети:

6.1. Разширяване на дигиталните услуги и мултиплатформено съдържание

- Инвестиране в AI-базирано съдържание: въвеждане на автоматизирани анализи, интерактивни финансови репорти и генерирани чрез изкуствен интелект новини, които ще осигурят по-бърза и персонализирана информация за потребителите.
- Подкасти и видеосъдържание: разширяване на видеоформатите с нови ексклузивни интервюта, бизнес анализи и задълбочени репортажи. Развиване на подкаст мрежа, която да покрива икономически, технологични и лайфстайл теми.
- По-добра интеграция между телевизия и онлайн платформи: Bulgaria ON AIR и Bloomberg TV Bulgaria ще разширят присъствието си в онлайн стрийминг платформите и ще предлагат повече ексклузивно дигитално съдържание.

6.2. Засилване на персонализирането и ангажираността на потребителите

- Използване на Big Data и AI за анализиране на потребителското поведение и предлагане на индивидуално таргетирани новини, видео и реклами.
- Реализация на интерактивни формати: Потребителите ще имат възможност да персонализират съдържанието, което консумират, и да взаимодействат с него чрез коментари, анкети и интегрирани социални функции.
- Членски програми и абонаментни услуги: Въвеждане на премиум съдържание за лоялни потребители с достъп до ексклузивни анализи, събития и задълбочени бизнес репорти.

6.3. Диверсификация на рекламните модели и монетизация

- Развитие на First-Party Data стратегии за прецизно таргетиране на рекламите в условията на ограничения за Third-Party Cookies.
- По-голямо участие в програматик рекламата, включително интерактивни видеоформати, контекстуално таргетиране и партньорства с глобални рекламни мрежи.
- Разширяване на бранд партньорствата – създаване на съвместни проекти със световни и локални компании за нативна реклама, спонсорирани формати и корпоративни медийни решения.

6.4. Засилена защита срещу киберзаплахи и технологично обновяване

- Инвестиции в киберсигурност: Въвеждане на нови DDoS защиты, усъвършенствана криптирана комуникация и AI-базирано наблюдение на сигурността.
- Оптимизация на мобилните платформи: Въвеждане на по-бързи и интуитивни мобилни версии на сайтовете.

6.5. Развитие на Bloomberg TV Bulgaria и Bulgaria ON AIR като водещи телевизионни и дигитални платформи

- Разширяване на Bloomberg TV Bulgaria с нови финансови и бизнес предавания, задълбочени икономически анализи и повече ексклузивни интервюта с водещи бизнес лидери.
- Bulgaria ON AIR ще продължи своята HD и 4K експанзия, като ще увеличи оригиналното съдържание и ще интегрира нови технологични решения за интерактивност.
- По-силно присъствие в социалните мрежи и видео платформи – развиване на специализирани YouTube канали и TikTok съдържание за достигане до по-млада аудитория.

С тези стратегически насоки Investor Media Group ще затвърди лидерските си позиции в медийния сектор, като адаптира бизнес модела си към новите дигитални предизвикателства и възможности през 2026 г.

6.6. ВУЗФ ще бъде образователен център, изцяло ориентиран към своите студенти, който осигурява обновяваща се учебна програма, фокусирана върху високото качество и насочена към компетенциите на

XXI век. Ръководството на висшето училище смята да направи подробен анализ на икономическото състояние в Р.България, да проведе мероприятия и програми, насочени към подобряване на конкурентността, основно маркетингово проучване на пазара, и да се насочи към проекти със сигурна доходност.

7. Научноизследователска и развойна 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 ни дава сериозно конкурентно предимство при реализирането на нови проекти.

Ние генерираме новини от множество Интернет издания, както и от собствена журналистическа дейност – осъществяване на анкети, присъствие на важни събития, водене на интервюта. За финансовите анализи разчитаме на екипа ни от анализатори, които са внимателно подбрани и тествани в пробен период.

7.1 Научни форуми и инициативи с участието на УЗФ през 2025 г.

1. Монографии или глави от монографии	10 бр.
2. Статии и научни доклади	18 бр.
3. Учебници и учебни помагала	4 бр.
4. Научно - популярни статии със значимост за обществото	6 бр.

ОБЩО: 38 бр.

7.2. Научни и други форуми с участието на УЗФ

- Отворени врати- януари;
- Представяне УЗФ пред ученици в община Габрово;
- Представяне на УЗФ пред ученици в община Велико Търново;
- Уъркшоп „Как да мислим като предприемач“, гост-лектор Ангел Георгиев, основател на Синдео;
- Награждаване на победителите в маркетингов конкурс, организиран съвместно с УЗФ и минерални води Горна баня 1;
- Гост-лекция на тема „Управление на таланти – стратегия за привличане, развитие и задържане на най-добрите кадри“, лектор Миглена Узунова-Цекова - старши директор „Човешки ресурси“ и член на Лидерския екип на А1 България;
- Три онлайн лекции на сър Греъм Уотсън, почетен професор на УЗФ, дългогодишен общественик и депутат в Европейския парламент (2011-2015). На теми:
 - „ЕС - защо?“ - Проследяване на историята на човечеството до Втората световна война.
 - „ЕС - как?“ - Анализ на следвоенното изграждане на Европа – от Съвета на Европа до Договора от Лисабон.
 - „ЕС - накъде?“ - Поглед върху Европейския съюз след 2009 г., влиянието на Брекзит и бъдещите сценарии;
- Връчване на Вторите годишни награди за образование по [#икономика](#) в средните училища за 2024 г.;
- Интервю на проф. Даниела Бобева за присъединяването на България в Еврозоната – [Euronews.bg](#);
- 5-та национална ученическа конференция: "Зеленият преход – възможности, рискове и предизвикателства";
- Участие на УЗФ в образователно изложение в Турция;
- Участие на представители на УЗФ в откриването на 26-ия панаир на проекта „Интегративно практическо обучение“, с който Национална търговско-банкова гимназия;

- Посещение на студенти на УЗФ в Народното събрание на Република България;
- Пета национална научно-приложна конференция на тема "Повишаване на квалификацията на учителите - проблеми и перспективи";
- Национален конкурс по одит за студенти и докторанти „Млад одитор“;
- Финансова академия;
- Участие на УЗФ в образователно изложение Интеграл;
- Семинар "Стартирай кариерата си като PRO", с участието на Xiro.bg;
- 5-та международна студентска и докторантска конференция на тема: „Преходът към зелена икономика и устойчиво развитие - предизвикателства, проблеми и решения“.
- Посещение на студентите на УЗФ в Министерския съвет на РБ и среща с г-н Томислав Дончев, заместник министър-председател и министър на иновациите и растежа;
- Академията за бизнес лидери на УЗФ, посветен на темата „Талант и личен бранд“. гост-лектори Виктория Петрова и Йоана Джераси от Центъра за споделени услуги на Coca-Cola HBC.;
- Отворени врати – май;
- Старт на кампанията „ВУЗФ за отличниците“;
- Посещение на студентите от Coburg university в Bosch България;
- Представяне на партньорството между УЗФ и Coburg University of Applied Sciences and Arts и възможността за двойна диплома;
- Посещение на студентите на УЗФ в Армеец – среща с реалния бизнес свят;
- УЗФ и Shanghai University, Китай подписа меморандум за сътрудничество;
- Студентите ни от бакалавърската програма "Бизнес психология и човешки ресурси" с посещение в Toro Group S и HR екипа;
- Лятна бизнес академия;
- Старт на проект доктурантура: „Развитие и усъвършенстване на професионалното и интердисциплинарно образование в техническите и икономически науки и повишаване на научноизследователския капацитет на добивната промишленост чрез проектна докторантура“ BG05SFPR001-3.004-0002-C01;
- Отличаване на победителите в студентския докторант;
- Представяне на Университетът по застраховане и финанси (УЗФ) пред бизнес институции в Северна Македония;
- Университета по застраховане и финанси и Националната електрическа компания (НЕК ЕАД) подписа меморандум за сътрудничество;
- Застраховател на годината;
- Откриване на академичната 2025_2026 година;
- Интервю на проф. Даниела Илиева в Bloomberg TV;
- Анализ на проф. Илиева в Инвестор;
- Участие на УЗФ в Образователно изложение World Education Fair –София;
- Анализ на д-р Никола Димитров в dnes.bg;
- 20-тата международна научна конференция на младите учени на тема „ИКОНОМИКАТА НА БЪЛГАРИЯ И ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ: 20 ГОДИНИ ОТ ПОДПИСВАНЕТО НА ДОГОВОРА ЗА ПРИСЪЕДИНЯВАНЕ НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ КЪМ ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ И ЧЛЕНСТВО В ЕВРОЗОНАТА ОТ 1.01.2026“;
- Участие в образователно изложение в Монтана;
- Представяне на резултатите до момента на докторантите от съвместния проект за развитие на проектна докторантура по време на 68-та Международна научна конференция на МГУ „Св. Иван Рилски“;

- Информационна среща с докторантите и техните научни ръководители по проекта (BG05SFPR001-3.004-0002-C01) с цел насочване относно етапите на проекта, очакваните дейности през следващите месеци и добрите практики за успешно изпълнение на техните изследователски задачи;
- Поставяне на началото на състезанието за студенти “HR: Rush for Practice”.

8. Важни събития, настъпили след датата на съставяне на Годишния консолидиран финансов отчет

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

Военният конфликт в Близкия изток, започнал в началото на 2026 г., оказва непряко, но съществено влияние върху част от секторите, в които оперира Групата, а именно обществени телевизионни и интернет медии и уебсайтове, както и рекламния сектор. Групата е изложена на редица външни фактори, произтичащи от променената икономическа и медийна среда.

Военните конфликти винаги поставят медиите в особена позиция – те едновременно трябва да информират, да поддържат общественото доверие и да спазват професионални стандарти. Войната в Близкия изток, започнала в началото на 2026 г., не прави изключение. Нейното отражение върху българския медийен пейзаж е отчетливо, а медиите на Групата, са сред медийните канали, които усещат това влияние най-силно. От редакционната работа до регулаторните очаквания и общественото доверие – конфликтът променя начина, по който телевизията работи, структурира съдържанието си и изгражда своята роля в обществото.

Първият и най-пряк ефект е свързан с повишеното натоварване върху новинарските и аналитичните екипи. СЕМ отчита, че войната в Близкия изток присъства ежедневно в наблюдаваните български програми, включително и в медийните канали на Групата. Това означава увеличение на обема от новини, анализи, включвания и експертни интервюта, които редакционният екип трябва да обработва.

Войната влияе върху програмната структура на телевизионните медии на Групата. Международната тематика заема все по-голям дял в съдържанието на медията, тъй като зрителите търсят надеждна информация за ескалиращите събития. Мониторингът на СЕМ показва, че телевизионните медии активно отразяват ключови събития като ракетни атаки, действия на Иран и Израел, избухвания на устройства в Ливан и Сирия, както и реакциите на ЕС и ООН. Това неизбежно води до пренасочване на ресурси – от локални теми към международни анализи, експертни участия и проверка на сложна геополитическа информация.

Икономическият аспект също не бива да се подценява. Международните конфликти традиционно повишават разходите за производство на новини – достъп до международни агенции, специални материали, експерти, чрез които медията поддържа качеството на съдържанието. От друга страна, кризисните периоди водят до увеличена гледаемост на новинарските блокове, което потенциално може да увеличи рекламния интерес. Същевременно някои рекламодатели предпочитат да избягват позициониране до тежко съдържание, което създава променливи условия на пазара. Както подсказват темите, разглеждани в ефира на “Bulgaria ON AIR” и „Bloomberg TV Bulgaria“, интересът на зрителите към икономическите ефекти на войната нараства, което може да стимулира рейтингите на свързаните предавания.

Войната в Близкия изток оказва влияние и върху уебсайтовете по света най-вече чрез повишаване на киберрисковете и нестабилността в глобалната интернет инфраструктура. По време на конфликти хакерските групи стават по-активни и често насочват атаките си към медии, институции и различни онлайн

платформи. Това може да доведе до забавяне на сайтове, временни прекъсвания или необходимост от по-сериозни мерки за защита. Освен това част от международните мрежови маршрути и центрове за данни се намират в региона или зависят от него, което означава, че напрежението там може косвено да повлияе на достъпността и скоростта на някои онлайн услуги.

В заключение, войната в Близкия изток оказва комплексно и многопластово влияние върху дейността на Групата, поради което Ръководството не може да се ангажира с изрично становище относно последиците от военните дейности върху финансовите и резултатите на Групата през 2026 г.

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

9. Информация по реда на Търговския закон

9.1. Собствени акции

Към 31 декември 2025 г. Инвестор.БГ е с регистриран акционерен капитал в размер на 4 782 362 лв., който се състои от 4 782 362 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лв. за всяка.

Всички акции са от един и същи клас и предоставят еднакви права на акционерите – право на един глас в Общото събрание на акционерите на Компанията-майка, право на получаване на дивиденди и право на ликвидационен дял.

9.2. Обратно изкупуване

През разглеждания период, Компанията-майка и нейните дъщерни дружества не притежават обратно изкупени собствени акции.

9.3. Информация за членовете на Управителните органи

Инвестор.БГ АД е с двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Надзорният съвет е в състав: Николина Димитрова, Любомир Леков и Бранд Инвест ЕООД с ЕИК 201138038.

Към 31 декември 2025 г. Управителният съвет е в състав: Георги Бисерински, Наталия Илиева, и Виктория Миткова.

Инвестор.БГ АД се представлява от изпълнителния директор Виктория Миткова.

През отчетната финансова година няма промени в управителните и контролни органи на Инвестор.БГ АД. Управителният съвет е управителният орган на Инвестор.БГ АД, който осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на Компанията-майка, очертана в нейния предмет, като извършва всички, предвидени в закона и устава, действия по организация, ръководство и контрол.

Съставът на избрания от Общото събрание на акционерите Надзорен съвет гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на членовете на Управителния съвет по отношение функционирането на Компанията-майка.

Информация за възнагражденията, получени през годината от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет, е посочена в т. 13.17 от допълнителната информация по Приложение №2 на Наредба № 2 от 09.11.2021 г. на КФН.

Информация за придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет акции на Компанията-майка през годината, както правата им да придобиват акции и облигации на Компанията-майка, е посочена в т. 13.18 от допълнителната информация по Приложение №2 на Наредба № 2 от 09.11.2021 г. на КФН.

Информация към 31 декември 2025 година за участия на членовете на управителните органи и контролните органи в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25

на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети през годината е, както следва:

Членове на Надзорния съвет	Дружество	Вид свързаност
Любомир Леков	„И-ТРЪСТ“ ЕООД	Едноличен собственик
Любомир Леков	„ИНВЕСТМЪНТ ОПОРТЮНИТИ“ АД	Член на Съвета на директорите
Николина Димитрова	„ИНВЕСТОР ТВ“ ЕООД	Управител
„Бранд инвест“ ЕООД	„ПОСОКА КОМ“ ООД	Притежава 50% от капитала
„Бранд инвест“ ЕООД	„РТВ Бранд“ ООД	Притежава 50% от капитала

Членове на Управителния съвет	Дружество	Вид свързаност
Наталия Илиева	„ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ АД	Член на Съвета на директорите
Георги Бисерински	„ИНВЕСТОР ТВ“ ЕООД	Управител
Виктория Миткова	„БРАНД НЮ АЙДИЪС“ ЕООД	Управител
Виктория Миткова	„БРАНД ИНВЕСТ“ ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	„ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ“ АД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
Виктория Миткова	«РАДИО СТАНЦИЯ» ЕООД	Управител

Управители на дъщерните дружества, включени в Групата Инвестор.БГ

Управител	Дружество	Вид свързаност
Апостол Апостолов	АЛА КОНСУЛТ ЕООД	Едноличен собственик и управител
(Председател на ВУЗФ)	ЕНЕРГИЙН ЕООД	Едноличен собственик и управител
	СТУДИО СЕВЪН ХИЛС ООД	Съдружник с 50 % участие в капитала
	ТЕКСИМ БАНК АД	Член на надзорен съвет
	ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР АД	Председател на Съвет на директорите
	„Електроразпределителни мрежи Запад“ ЕАД	Член на Надзорен съвет
	КУАДРА АД	Съдружник
	„Грийн Индъстри Пропъртис“ АДСИЦ	Съдружник

Управител	Дружество	Вид свързаност
Миролуб Панчев Иванов	ХИМИМПОРТ АД	Член на Управителен съвет и изпълнителен директор
	ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ АСЕТ	
	МЕНИДЖМЪНТ ЕАД	Прокурист
	СЕНТЪРЪЛ ВАКЮЪМ СИСТЕМС	Управител
	КЕПИТЪЛ ИНВЕСТ ЕАД	Прокурист
	КРОНЕ БЪЛГАРИЯ АД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
	ОМЕГА ФИНАНС ООД	Управител
(Изпълнителен директор на Проджект къмпани 1 АД)	ХЮМАН МЕНИДЖМЪНТ АД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
	ПРАЙМ ЛЕГА КОНСУЛТ ЕООД	Управител
	ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	Член на Управителен съвет
	ЕНЕРГОПРОЕКТ АД	Член на Надзорен съвет
	НАЦИОНАЛНА СТОКОВА БОРСА АД	Член на Съвета на директорите
	ПРОУЧВАНЕ И ДОБИВ НА НЕФТ И ГАЗ АД	Член на Управителен съвет

	"ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ" АД	Член на Управителен съвет и изпълнителен директор
	ДФ "ИНВЕСТ КЕПИТЪЛ-ВИСОКОДОХОДЕН"	Представяващ
	ЦКБ ГРУП ЕАД	Член на Управителен съвет
	ЗАД „Армеец“ АД	Член на Управителен съвет и изпълнителен директор
Богиня Гаврилова Маркова (член на СД на Проджект къмпани 1 АД)	Инвест кепитъл АД	Член на СД
Златин Валериев Митков (управител на Рубикон проджект ЕООД)	АУРУМ Х ЕООД	Едноличен собственик на капитала и управител
	АУРУМ ТЕХ ЕООД	Едноличен собственик на капитала и управител

Сключваните през отчетната година договори с членовете на управителните и контролни органи на Групата или свързани с тях лица не излизат от обичайната дейност и не се отклоняват от пазарните условия.

10. Клонове и служители

Групата Инвестор.БГ няма клонове.

Броят на наетите лица в Групата към 31 декември 2025 г. е 312 лица. (31 декември 2024 г.: брой наети лица в Групата – 312 лица).

11. Финансови инструменти, използвани от предприятието

11.1. Счетоводна политика

Консолидираният финансов отчет на Групата е съставен в съответствие със Счетоводните стандарти МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз. По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, те включват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета. Групата организира и осъществява текущо счетоводно отчитане в съответствие с изискванията на българското законодателство – счетоводно, данъчно и търговско.

Консолидираният финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на принципите за действащо предприятие, текущо начисляване, предпазливост, предимство на съдържанието пред формата, съпоставимост на приходите и разходите, последователност на представянето.

Консолидираният финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви по тяхната справедлива стойност.

Базите за оценката са оповестени в счетоводната политика към финансовия отчет. Не са компенсирани активи и пасиви, с изключение на изрично разрешение на МСФО и както е пояснено където е необходимо.

11.2. Основни показатели за финансово-счетоводен анализ

Ефективността на приходите и разходите на Групата може да бъде анализирана в следната таблица:

Показател Ефективност	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
коефициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	0,96	0,98	0,95	1,09	1,03
коефициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	1,04	1,02	1,05	0,91	0,97
Показатели Ликвидност	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
коефициент на обща ликвидност = текущи активи/текущи задължения	1,29	0,94	0,82	0,93	0,94
коефициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	0,06	0,05	0,05	0,07	0,10

11.3. Финансови инструменти

Структурата на финансовите активи и пасиви на Групата към 31 декември 2025 г., съответно 31 декември 2024 г. е както следва:

Финансови активи	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		
Ценни книжа	22 411	21 503
Дългови инструменти по амортизирана стойност:		
Търговски вземания	4 726	4 989
Предоставени търговски заеми	452	420
Вземания от свързани лица	186	12
Пари и парични еквиваленти	3 190	2 376
	30 965	29 300
Финансови пасиви		
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Заеми	8 790	7 281
Задължения по лизинг	405	496
Търговски задължения	3 100	3 577
Задължения към свързани лица	15 939	16 868
	28 234	28 222

11.4. Експозиция на Групата по отношение на пазарния, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток

Пазарният риск включва следните видове риск:

Валутен риск

Групата извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро и щатски долари. От тях основната част се осъществяват в евро. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро и е оценен като минимален.

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

Лихвен риск

Групата е изложена на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно по отношение краткосрочните и дългосрочните си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Политиката на ръководството е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови инструменти, както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

Кредитен риск

Групата търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Основна 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 вземания се следят текущо, в резултат на което експозицията на дружествата по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Групата. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Групата, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозиция на Групата, произтичаща от възможността контрагентите да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция по повод на признатите финансови активи възлиза на съответната им стойност по баланса на Групата към 31 декември 2025 г.

Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Групата предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно, чрез поддържане на паричен резерв от основната дейност. Управлението на ликвидността предполага разполагането с достатъчен ресурс от парични средства.

12. Информация за изпълнение на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

12.1. Национален кодекс за корпоративно управление

През октомври 2007 г. пред обществеността в България бе представен Национален кодекс за корпоративно управление. На 05.11.2007 г. Съветът на директорите на Групата „Инвестор.БГ“ АД, като взе предвид важната роля на съвременното корпоративно управление да съдейства за устойчивото развитие на националната икономика на Република България, воден от решимостта да продължи прилагането на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, реши Групата да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на Националния кодекс за корпоративното управление. Това решение бе оповестено пред Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и обществеността.

Следвайки политиката за прилагане на добрите корпоративни практики, корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД прие разширения и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление.

12.2. Прилагане на Националния кодекс за корпоративно управление

„Инвестор.БГ“ АД спазва изцяло основните постановки на Националния кодекс за корпоративно управление.

Главната насока при изпълнение на ангажиментите на кодекса бе привеждане на всички вътрешни актове на Групата и цялостната ѝ дейност в съответствие с непрекъснато изменящата се действаща нормативна уредба. Всички консолидирани финансови отчети на Групата се изготвят съгласно МСФО, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина,

по който са изготвени и представени тези консолидирани финансови отчети. Консолидираните финансови отчети се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересованите от управлението и дейността на Групата лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление. В тази насока Групата доказва традиционно позицията си на стабилна институция. И през 2025 г. продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на Групата и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране, основно чрез Бюлетина на Investor.bg – investor.bg/bulletin.

За повишаване нивото на информираност и заинтересованост на акционерите и насърчаване на активността и участието им в управлението на Компанията-майка и през 2025 г. продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на Компанията-майка www.ibg.bg, в който се отразява текуща информация относно дейността на Компанията-майка и важни корпоративни събития. На файловия сървър са съхранени всички финансови отчети на Компанията-майка, откакто е публично. На електронната страница са публикувани координатите на Компанията-майка, както и тези на Директора за връзка с инвеститорите, чрез което акционери и заинтересовани лица се насърчават да търсят необходимата им информация. В специален раздел е публикуван и подробен материал относно правата и задълженията на акционерите.

Свикването на редовното годишно общо събрание на акционерите се извършва в съответствие и с установените правила за даване на публичност на поканата, дневния ред и конкретните предложения за решения. Всички писмени материали по точките от дневния ред се предоставят на разположение на акционерите в офиса и на интернет страницата на Компанията-майка.

Контролът относно процеса на разкриване на информация от Инвестор.БГ АД е многопосочен. До този момент не са констатирани нарушения на разпоредбите и сроковете за оповестяване. Консолидираните финансовите отчети се публикуват на електронната страница на Компанията-майка непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересовани лица. Друга форма на контрол относно процеса на разкриване на информация се осъществява от членовете на Управителните органи спрямо Директора за връзки с инвеститорите.

Информация относно изпълнението на принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, в съответствие с принципа „спазвай или обяснявай”, включваща изискуемата по чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК информация, е представена в Приложение 1 към настоящия Годишен консолидиран доклад за дейността: Декларация за корпоративно управление.

13. Допълнителна информация по Приложение №2 на Наредба № 2 от 09.11.2021 г. на КФН

13.1. 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 2025 г. Групата отчита общ обем на продажбите, в размер на 26 042 хил. лв. (за 2024 г. – 24 220 хил. лв.). Приходите от продажби могат да бъдат анализирани, както следва:

Структура на продажбите

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от сегмент Медии	22 998	21 406
Приходи от сегмент Образование	3 174	2 788
Приходи от сегмент Недвижими имоти	-	26
	26 172	24 220

13.2. 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 медийна група, основните приходи на Групата Инвестор.БГ са формирани от продажба на рекламни и информационни услуги на вътрешния пазар – приходите от продажби от клиенти извън страната са 4,75% от общите за 2025 г. (за 2024 г. – 4,70% от общите за 2024 г.).

През 2025 г. и 2024 г. Групата има сключени договори за организиране и реализиране на рекламни кампании с водещи рекламни агенции в страната: „Аргент-2002“ ООД, „Дентсу България“ ООД, „Огилви София“ ЕООД, „Оптимум Медия“ ЕООД, „Публисис“ АД, „Киви“ ООД, „Диджитъл България“ ООД и други, които заемат съществен дял в приходите от продажби на Групата.

13.3. Информация за сключени съществени сделки

През приключилата финансова година не са осъществени сделки, които следва да бъдат класифицирани като съществени.

13.4. 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.

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

През отчетния период Групата е осъществила следните сделки със свързани лица:

Сделки със собствениците

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Получени заеми		
Платени получени заеми	(205)	(24)
Разходи за лихви по получени заеми	(306)	(414)
Продажба на услуги		
Предоставени права за излъчване	-	15
Рекламни услуги и материали	-	54
Покупки на услуги		
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	-	(11)
Разходи за административни услуги	(6)	(5)
Плащания за покупка на финансови активи	(1 166)	(225)
Разходи за лихви по договори за покупка на финансови активи	(159)	(203)

Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Продажба на услуги		
Рекламни услуги	313	720
Предоставени права за излъчване	35	21
Покупки на стоки и услуги		
Рекламни услуги и видеоматериали	(66)	(57)
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	(27)	(16)
Услуги по управление	(6)	(6)
Командировъчни и представителни разходи	(2)	(1)

Сделки с други свързани лица

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Продажба на услуги	167	33
Покупка на услуги	(58)	(86)

13.5. 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.

Не са настъпили събития, които да имат съществено влияние върху дейността на Групата.

13.6. 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.

13.7. 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 2025 г.

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в хил. лв.
Дъщерни Дружества		
„Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД	100,00%	1 000
„Инвестор ТВ“ ЕООД	100,00%	_*
„Инвестор Имоти.нет“ ЕООД	100,00%	620
„Инвестор Пулс“ ООД	70,10%	330
„Висше училище по застраховане и финанси“ АД	90,00%	940
„Боец.БГ“ ЕООД	100,00%	20
„Радио станция“ ЕООД	100,00%	21

Инвестиционни имоти

Групата притежава инвестиционни имоти с балансова стойност 108 хил. лв., представляващи земи и сгради, които се държат с цел увеличаване стойността на капитала.

Инвестиции в дялови участия извън икономическата група на емитента

Чрез дъщерното си дружество „Бранд Нью Айдиъс“ ЕООД (100% дял в капитала), Групата притежава 94 000 бр. акции от капитала на ПОК „Съгласие“, класифицирани като финансови инструменти по справедлива стойност през печалбата или загубата.

13.8. 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.

Всички заеми са отпуснати при пазарни условия:

Дъщерно дружество има получен заем за оборотни средства от „Инвестор.БГ“ АД, в размер на 7 773 хил. лв. преди обезценка, със срок на погасяване до 31.12.2026 г. и при 4,3% годишна лихва;

Дъщерно дружество има получени заеми за оборотни средства от „Инвестор.БГ“ АД, в размер на 441 хил. лв. преди обезценка, със срок на погасяване до 31.12.2026 година и при 4,5% годишна лихва;

„Инвестор.БГ“ АД има поети ангажименти за банкови гаранции на дъщерното дружество „Бранд Нью Айдиъс“ ЕООД на стойност от 5 хил. лв.

Дъщерни дружества имат получени заеми от други търговски дружества в размер на 5 285 хил. лв. при лихвени нива от 4,5% до 6,5% и със срок на погасяване до 31.12.2026 година;

Дъщерно дружество е получател по договор за банков овърдрафт от търговска банка, в размер на 600 хил. лв. и непогасена към 31.12.2025 главница - 550 хил.лв., при лихва РЛПККК + надбавка 1,7 пункта, със срок на погасяване 26.09.2028 г;

Дъщерни дружества са предоставили заеми помежду си, в размер на 657 хил. лв., при от 4,10% до 4,30% лихва годишно и срок на погасяване до 31.12.2026 г.

Дъщерни дружества са получили заеми от трета страна, в размер на 480 хил. лв., при 4,50% лихва годишно и срок на погасяване до 31.12.2026 г.

Дъщерно дружество е получило заем от акционер, в размер на 6 667 хил. лв., при 4,50% лихва годишно и срок на погасяване до 24.09.2026 г.

Дъщерно дружество е получило дългосрочен заем от трета страна, в размер на 300 хил. лв., при 6,50% лихва годишно и срок на погасяване до 31.01.2028 г.

13.9. 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.

Всички заеми са отпуснати при пазарни условия:

„Инвестор.БГ“ АД има предоставени заеми за оборотни средства на свои дъщерни дружества, в размер на 7 773 хил. лв. преди обезценка, със срок на погасяване 31.12.2026 г. и при 4.3 % годишна лихва;

„Инвестор.БГ“ АД има предоставени заеми за оборотни средства на свои дъщерни дружества, в размер на 441 хил. лв. преди обезценка, със срок на погасяване до 31.12.2026 и при 4.5 % годишна лихва;

Дъщерни дружества са предоставили заеми помежду си, в размер на 657 хил. лв., при от 4,10% до 4,30% лихва годишно и срок на погасяване до 31.12.2026 г.

Дъщерно дружество е предоставило заеми на трети страни, в размер на 665 хил. лв., със срок на погасяване 31.12.2026 г и годишна лихва, в размер от 5% ;

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

През отчетния период Инвестор.БГ АД не е извършвал нова емисия ценни книжа.

13.11. 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.

13.12. 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 дружествата, принадлежащи към Групата Инвестор.БГ. В случай на нужда от текуща ликвидност Групата привлича краткосрочни заеми за оборотни средства.

13.13. 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 Инвестор Медиа груп са насочени към модернизиране на телевизионните студиа и обновяване на оборудването им с най-модерната телевизионна техника.

Наред с това, Ръководството планира сключването на ексклузивни договори за закупуване на нови за българската аудитория документални и игрални филми и сериали, с които коренно ще се подобри качеството на предлаганите телевизионни продукти, като счита, че предвидените инвестиции са изпълними с ресурсите, с които разполага.

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

„Инвестор.БГ“ АД управлява своите инвестиции, като поставя високи, но постижими цели в областта на качеството, продуктивността и рентабилността. Повече внимание се отделя в развитието на човешките ресурси и корпоративната социална отговорност. През отчетния период няма промени в основните принципи на управление на „Инвестор.БГ“ АД.

13.15. 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 финансов одит от лицензирано одиторско дружество. По този начин се постига обективно външно мнение за начина, по който се изготвя отчета. Независимият одитор се избира от всяко редовно годишно общо събрание на акционерите. „Инвестор БГ“ АД и дружествата от икономическата група поддържат счетоводната си отчетност в съответствие с Международните счетоводни стандарти или Националните счетоводни стандарти, където е приложимо, което е още една гаранция за достоверното представяне на финансово състояние.

Дружествата от Групата са приели вътрешни правила за работа с документите. Главният счетоводител съхранява финансовите отчети и докладите на одиторите към тях.

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

През отчетната финансова година няма настъпили промени в управителните и контролни органи на Инвестор. БГ АД.

Компанията-майка е с двустепенна система на управление с Надзорен съвет и Управителен съвет.

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

Управителният съвет на „Инвестор.БГ“ АД към 31 декември 2024 г. е в състав: Георги Бисерински, Наталия Илиева, и Виктория Миткова.

Компанията-майка се представлява от изпълнителният директор Виктория Миткова.

13.17. 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

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

Георги Бисерински:	5 906,82 лв.
Наталия Илиева:	6 000,00 лв.
Виктория Миткова:	6 000,00 лв.

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

Любомир Леков:	6 000,00 лв.
Николина Димитрова:	6 000,00 лв.
"Бранд Инвест" ЕООД:	6 000,00 лв.

Размерът на възнагражденията и на гаранциите за управление на членовете на Надзорния съвет и на членовете на Управителния съвет е определен с решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 16.09.2020 година. Гаранцията е в размер на три месечни брутни възнаграждения.

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.

13.18. 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.

През 2025 г. и 2024 г. членовете на управителните и контролни органи не са притежавали и прехвърляли акции на „Инвестор.БГ“ АД

13.19. Информация за известните на Дружеството 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.

13.20. 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

Компанията-майка 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.

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

Диана Вълчева
E-mail: diana.valcheva@Investor.bg
Инвестор.БГ АД
бул. Брюксел №1, София 1540
Тел.: +359 884153365

13.22. Нефинансова информация на основание чл.51 от Закона за счетоводството

Броят на наетите лица в групата към 31 декември 2025 г. е 312 лица. (31 декември 2024 г.: брой наети лица в Групата - 312 лица), т.е. към 31 декември групата не надхвърля на консолидирана основа критерия за среден брой на служителите през финансовата година от 500 души съгласно чл.51 от Закона за счетоводството и не е задължено да съставя нефинансова декларация.

13.23. Друга информация – обявени важни факти и обстоятелства през отчетния период

Всички важни корпоративни събития са обявени на адрес:

<http://www.investor.bg/bulletin/index/1/33/0/0/0/1.htm>

14. Допълнителна информация по Приложение №3 на Наредба № 2 от 09.11.2021 г. на КФН

14.1. 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 Дружеството-майка е 4 782 362 лв., изцяло записан и внесен, разделен на 4 782 362 броя обикновени, безналични, поименни, непривилегировани акции с право на глас и с номинална стойност от 1 (един) лев всяка от тях.

Няма акции на „Инвестор.БГ“ АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

По данни на Централен депозитар АД към 31 декември 2025 г. „Инвестор.БГ“ АД има 104 акционери, от които 47 физически лица, притежаващи 6 358 броя акции и 57 юридически лица, притежаващи 4 776 004 броя акции.

14.2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството-майка или друг акционер

Няма никакви ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа на Дружеството-майка.

14.3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от права

14.4. та на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Данни към 31 декември 2025 г.

Акционер	Права на глас, притежавани пряко	Права на глас, притежавани или контролирани непряко	Общо права на глас	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание
МСАТ ИНВЕСТ ЕАД	2 398 317	-	2 398 317	50,15%
ХОЛДИНГ ВАРНА АД (едноличен собственик на капитала на МСАТ ИНВЕСТ ЕАД)	-	2 398 317	2 398 317	50,15%
УПФ СЪГЛАСИЕ	251 216	-	251 216	5,25%
УПФ ЦКБ-СИЛА	289 000	-	289 000	6,04%

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

Няма акционери със специални контролни права.

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

Няма система за контрол при упражняване на правото на глас.

14.7. 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 дружеството 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 Дружеството-майка финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

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

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

14.9. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Право да извършва изменения и допълнения в устава на Дружеството-майка има само Общото събрание на акционерите.

Членовете на Надзорния съвет се избират, преизбират и освобождават от Общото събрание.

Членовете на Управителния съвет се избират, преизбират и освобождават от Надзорния съвет.

14.10. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството-майка

В компетентността на Общото събрание са следните правомощия:

- изменя и допълва Устава;
- увеличава и намалява капитала;
- преобразуване и прекратяване на Дружеството-майка;
- избира и освобождава членовете на Надзорния съвет;
- определя възнагражденията и тантиемите на всички членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет, срокът, за който са дължими, както и вид /форма/, начин и срокове на плащане /предоставяне/, включително и правото им да придобият акции и облигации на Дружеството като възнаграждение и/или като тантиеми;
- назначава и освобождава регистрирани одитори и Одитен комитет;
- одобрява годишния консолидиран финансов отчет след заверка от назначения регистриран одитор, взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд "Резервен" и за изплащане на дивиденди;
- решава за създаване или издаване на всякакви видове капиталово свързани ценни книжа, включително опции, гаранции, други права върху акциите, както и конвертируеми облигации;
- решава издаването на облигации;
- взема решение за прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
- взема решения по чл.114, ал.1 от ЗППЦК;
- назначава и освобождава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството-майка, освен в случай на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет;
- приема основните параметри на програми за материално стимулиране на служители на Групата;
- взема решение за отписване на Дружеството-майка като публично дружество от съответния регистър на Комисията по финансов надзор;
- решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от нормативен акт и/или Устава.

Надзорният съвет не може да участва в управлението на Дружеството-майка. Той представлява Дружеството-майка само в отношенията с Управителния съвет.

Управителният съвет може да приема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание и/или Надзорния съвет.

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

Няма такива договори.

14.12. Споразумения между дружеството-майка 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.

Консолидираният годишен доклад за дейността на Групата Инвестор.БГ за 2025 г. е приет на заседание на Управителният съвет на Инвестор.БГ АД на 21 април 2025 г.

Изпълнителен директор:

Виктория Миткова

ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

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

„Инвестор.БГ“ АД е акционерно дружество, вписано в регистъра на публичните дружества с Решение №474 Е/26.03.2004 г. на Комисията за финансов надзор.

На 10 октомври 2007 г. пред обществеността в България бе представен Национален кодекс за корпоративно управление. На 5 ноември 2007 г. Съветът на директорите на Инвестор.БГ АД, като взе предвид важната роля на съвременното корпоративно управление да съдейства за устойчивото развитие на националната икономика на Република България, водени от решимостта да продължи прилагането на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, реши Дружеството да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на Националния кодекс за корпоративното управление. Това решение бе оповестено пред Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и обществеността.

През април 2016 година бе приет, разширен и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление във връзка с Принципите на корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, представени на срещата на финансовите министри и гуверньорите на централни банки на страните от G20 в Турция през септември 2015 година.

Следвайки политиката за прилагане на добрите корпоративни практики, корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД прие разширения и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление.

1. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

В Групата Инвестор.БГ, публично дружество е Компанията-майка „Инвестор.БГ“ АД и изискванията по чл.100н са приложими само за „Инвестор.БГ“ АД.

„Инвестор.БГ“ АД 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. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 2 от ЗППЦК

Възнаграждението на изпълнителното ръководство, определено в договорите за управление няма променлив компонент. В зависимост от постигнатите финансови резултати, съгласно Политиката за възнаграждение на членовете на управителните и контролни органи може да бъде определено изплащане на променливо възнаграждение, което се извършва в съответствие с обективни и измерими критерии за постигнатите резултати.

В приетата дружествена политика за определяне на възнагражденията на членовете на управителните органи на Дружеството-майка не е предвидена възможност за разпределяне на допълнителни стимули на изпълнителните членове на Дружеството-майка.

Управителния съвет е приел правила за дейността си (Правилник за работата на Управителния съвет на „ИНВЕСТОР.БГ“ АД), които обаче не включват етични аспекти от нея. Последните са обективирани в Кодекса на етично поведение. През 2025 г. не са възниквали въпроси от етичен характер между членовете на ръководството, включително и налагащи спазването на определени писмени процедури.

Годишните и междинните отчети се изготвят с участието и строгия контрол на корпоративното ръководство, без това обаче да е формализирано под формата на отделни вътрешни правила. Независимо от това, подобни правила се съдържат в приета от управителния орган на Групата Политика за предоставяне и разпространяване на информация.

3. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 3 от ЗППЦК:

В „Инвестор.БГ“ АД 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 Групата и подпомагане тяхното ефективно управление.

Групата е приела и прилага правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от Групата. В правилата детайлно са описани различните видове информация, създавани и разкривани от Групата, 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 Групата е длъжна да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на „Инвестор.БГ“ АД, е представено в т. 4.1. „Несистематични рискове, свързани с основната дейност на дружеството“ и т. 4.2. „Несистематични рискове, специфични за дружеството“ на стр. 8-12 от Регистрационен документ, част от Проспект за публично предлагане на ценни книжа, одобреният от Комисията за финансов надзор на 26 юли 2017 г. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на Дружеството-майка в секция „Проспекти“.

4. Информация по чл. 10, параграф 1, букви „в“, „г“, „е“, „з“ и „и“ от директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и съвета от 21 април 2004 относно предложенията за поглъщане, съгласно разпоредбата на чл. 100н, ал. 8, т.4 от ЗППЦК

Към 31 декември 2025 г. акционерите, притежаващи пряко и непряко над 5 на сто или повече процента от правата на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството-майка са:

Акционер	Права на глас притежавани пряко	Права на глас притежавани или контролирани непряко	Общо права на глас	Общ % от капитала и гласовете в Общото събрание
МСАТ ИНВЕСТ ЕАД	2,398,317	-	2,398,317	50,15%
ХОЛДИНГ ВАРНА АД (едноличен собственик на капитала на МСАТ ИНВЕСТ ЕАД)	-	2,398,317	2,398,317	50,15%

През 2025 година не е осъществено публично предлагане на нова емисия от акции на Дружеството-майка. „Инвестор.БГ“ АД няма акции, които да дават специални права на контрол.

Не са налице 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 ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа във връзка с акциите, издадени от „Инвестор.БГ“ АД.

Участията на Дружеството-майка в капитала на други търговски дружества са подробно описани в т. 13.7 от допълнителната информация по Приложение №2 на Наредба № 2 от 09.11.2021 г. на КФН *„Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и 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“* от Годишния консолидиран доклад за дейността на Групата за 2025 година, към който настоящата декларация е приложение.

Правилата за избор на членове на Управителния съвет и Надзорния съвет на Дружеството-майка са уредени в Устава на Дружеството-майка. Съгласно чл. 24, ал. 1 от Устава на „Инвестор.БГ“ АД, назначаването и смяната на членовете на Надзорния съвет се осъществява от Общото събрание на акционерите, назначаването и освобождаването на членовете на Управителния съвет се осъществява от Надзорния съвет съгласно чл.28А, ал.1 от Устава на Дружеството-майка. Внасянето на изменения в Устава на „Инвестор.БГ“ АД се осъществява само от Общото събрание на акционерите.

Правомощията на членовете на Управителния съвет на Дружеството-майка са посочени в чл. 28Б от Устава на дружеството. Съгласно чл. 21, т. 2 от Устава на Дружеството-майка, правата да се емитират или изкупуват обратно акции са в компетентността на Общото събрание на акционерите.

5. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 5 от ЗППЦК

5.1. ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ

Всички акционери на „Инвестор.БГ“ АД имат право да участват в Общото събрание на акционерите и да изразяват мнението си.

Акционерите с право на глас имат възможност да упражняват правото си на глас на Общото събрание на Дружеството-майка и чрез представители.

Корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД осъществява ефективен контрол, като създават необходимата организация за гласуването на упълномощените лица в съответствие с инструкциите на акционерите или по разрешените от закона начини.

Корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД е изготвило правила за организирането и провеждането на редовните и извънредните Общи събрания на акционерите на Дружеството-майка. Те гарантират равнопоставено третиране на всички акционери и правото на всеки от акционерите да изрази мнението си по точките от дневния ред на Общото събрание.

Корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД организира процедурите и реда за провеждане на Общото събрание на акционерите по начин, който не затруднява или оскъпява ненужно гласуването.

5.1.1. Материали за Общото събрание на акционерите

Текстовете в писмените материали, изготвени от корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД и свързани с дневния ред на Общото събрание са конкретни и ясни и не въвеждат в заблуждение акционерите. Всички предложения относно основни корпоративни събития се представят като отделни точки в дневния ред на Общото събрание, в т.ч. предложението за разпределяне на печалба.

„Инвестор.БГ“ АД поддържа на интернет страницата си специална секция "Права на акционерите", и участието им в Общото събрание на акционерите.

Корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД съдейства на акционерите, овластени от съда за включване на допълнителни въпроси в дневния ред на Общото събрание.

Корпоративното ръководство на „Инвестор.БГ“ АД гарантира правото на акционерите да бъдат информирани относно взетите решения на Общото събрание на акционерите.

5.2. НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Надзорния съвет на „Инвестор.БГ“ АД, съобразно закона и устройствените актове на Дружеството-майка.

Надзорният съвет представлява Дружеството-майка в отношенията с Управителния съвет.

Всички решения на Надзорния съвет се вземат с обикновено мнозинство от всички членове на Надзорния съвет, освен в случаите, когато нормативен акт и/или този Устав изисква по-голямо мнозинство.

Всички сделки с изключение на такива, касаещи оперативната дейност на Групата и такива, свързани с обичайната ѝ търговска дейност, се одобряват от Надзорния съвет.

Членовете на Надзорния дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание на акционерите на равностойността на тримесечното им брутно възнаграждение.

Съставът на избрания от Общото събрание Надзорен съвет гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на Групата. Независимият член на Надзорния съвет гарантират интересите на акционерите.

5.3. УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ

Управителният съвет на „Инвестор.БГ“ АД изпълнява решенията на Общото събрание и Надзорния съвет и управлява Групата в съответствие с установените визия, цели, стратегии на компанията и интересите на акционерите.

Членовете на Управителния съвет дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание на акционерите на равностойността на тримесечното им брутно възнаграждение.

Управителният съвет на „Инвестор.БГ“ АД спазва законите, нормативните и договорните задължения на Групата, съобразно приетия Устав на Дружеството-майка и приетият Правилник за работа на Управителния съвет.

Управителният съвет на „Инвестор.БГ“ АД е дефинирал и следи за спазването на политиката на Групата по отношение на разкриването на информация и връзките с инвеститорите. Предоставя на акционерите изискваната по време и формат от устройствените актове на Групата информация.

Под контрола на Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД е създадена и функционира финансово-информационната система на Групата.

Управителният съвет изготвя и представя на избраните експерт-счетоводители годишен счетоводен отчет и доклад за дейността на Групата.

Броят на членовете и структурата на Управителния съвет са определени в Устава на „Инвестор.БГ“ АД.

Управителният съвет осигурява надлежно разделение на задачите и задълженията между своите членове. Компетенциите, правата и задълженията на членовете на Управителния съвет следват изискванията на закона, устройствените актове, правилника за работа на Управителния съвет и стандартите на добрата професионална и управленска практика.

Членовете на Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция.

Членовете на Управителния съвет разполагат с необходимото време за изпълнение на техните задачи и задължения.

Съгласно Устава на „Инвестор.БГ“ АД, мандатът на членовете на Управителния съвет е до пет години. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат преизбрани без ограничения. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат освобождавани от длъжност и преди изтичане на мандата, за който са избрани.

По време на своя мандат членовете на Управителния съвет се ръководят своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност. Управителния съвет спазва Кодекс за етично поведение, приет с протокол на управителния орган от 5 ноември 2007 г.

5.4. Възнаграждение на членовете на управителните и контролни органи

Размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет се определят от Общото събрание на акционерите на "Инвестор.БГ" АД.

Принципите при определяне на възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет са определени от приетата Политика за възнагражденията на управителните и контролни органи на „Инвестор.БГ“ АД.

За изпълнение на задълженията си, членовете на Управителен съвет и Надзорен съвет, получават постоянно възнаграждение, което представлява ежемесечно твърдо плащане.

В съответствие с приетата политика, изплащането на променливо възнаграждение се извършва в съответствие с обективни и измерими критерии за постигнати резултати, които следва да насърчават стабилността на Групата в дългосрочен план.

Съгласно приетата политика, Групата не предвижда променливи възнаграждения на членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.

В устройствените актове не е регламентиран редът за осигуряване и използване на допълнителни стимули от членовете на управителните и контролни органи на Дружеството-майка.

Възнагражденията на изпълнителните ръководства, определени в договорите за управление нямат променлив компонент.

Разкриването на информация за възнагражденията на членовете на управителните и контролни органи на „Инвестор.БГ“ АД се представя в Годишния консолидиран доклад за дейността на Групата, в съответствие със законовите норми и устройствените актове на Групата. Акционерите имат лесен достъп до информацията за възнагражденията. Дружеството-майка публикува своя годишен консолидиран отчет в интернет портала <http://www.investor.bg/bulletin/> и на своята интернет страница в под-секция „Финансови отчети“ на секция “Инвеститори” от главното меню на корпоративният сайт www.ibg.bg

5.5. Конфликт на интереси

Членовете на управителните и контролни органи на Дружеството-майка избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси.

Управителният съвет на Дружеството-майка осигурява на акционерите достъп до информация за сделки между Дружеството-майка и членове на управителните и контролни органи и/или свързаните с тях лица.

За избягване на конфликт на интереси Групата стриктно спазва изискванията на действащото законодателство (ЗППЦК и др. нормативни актове), Кодекс за етично поведение и др. актове.

5.6. Комитети

В съответствие с промените в Закона за независим финансов одит, на проведеното на 22.06.2021 г. Общо събрание на акционерите, е избран съставът на Одитния комитет и са приети Правила за работата на Одитния комитет.

Одитният комитет изпълнява следните функции:

- наблюдава процесът по финансово отчитане;
- наблюдава ефективността на системата за вътрешен контрол;
- наблюдава ефективността на системата за управление на риска;
- наблюдава независимият финансов одит, като взема в предвид констатациите и заключенията , свързани с обхвата на проверките по външен одит;
- извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор в съответствие с изискванията на закона и Регламент (ЕС) №537/2014, включително наблюдава целесъобразността на предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на одиторското предприятие.

Одитният комитет отчита дейността си пред Общото събрание на акционерите веднъж годишно заедно с приемането на годишния консолидиран финансов отчет.

6. Информация по чл. 100н, ал. 8, т. 6 от ЗППЦК

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

Изпълнителен директор: _____

/Виктория Миткова/

Декларацията за корпоративно управление е неразделна част от Годишния консолидиран доклад за дейността за 2025 година, приет на заседание на Управителният съвет на Инвестор.БГ АД
на 21 април 2026 г.

ДЕКЛАРАЦИЯ

По чл. 100н, ал. 4 т. 4 във връзка с чл.100н, ал.5 от ЗППЦК

Долуподписаните:

Виктория Емилова Миткова - Изпълнителен директор на Инвестор.БГ АД,

и

Валентина Борисова Димитрова – Главен счетоводител на Инвестор.БГ АД:

С настоящата декларация удостоверяваме, че доколкото ни е известно:

а) Консолидираният финансов отчет на Инвестор.БГ АД за 2025 год., съставени съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента и на дружествата, включени в консолидацията;

б) Годишният консолидиран доклад за дейността на Инвестор.БГ АД за 2025 год. съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на емитента, както и състоянието на емитента и дружествата, включени в консолидацията, както и информацията по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, чл. 100н, ал. 7 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл. 11 от Наредба 2 от 09.11.2021 на Комисията за финансов надзор.

Дата: 21.04.2026 г.

Виктория Миткова

Изпълнителен Директор: _____

Валентина Димитрова

Главен счетоводител: _____