
**КОНСОЛИДИРАН
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА 2011 ГОДИНА
ИНВЕСТОР БГ АД**

СЪДЪРЖАНИЕ

Основна информация	2
Годишен доклад за дейността	3
Консолидиран отчет за финансовото състояние	24
Консолидиран отчет за всеобхватния доход	26
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	27
Консолидиран отчет за паричните потоци	28
Приложения към финансовия отчет	29
1. Информация за групата	29
2. Счетоводна политика на групата	31
Пояснителни бележки към финансовия отчет	50
3. Имоти, машини и оборудване	50
4. Нематериални активи	51
5. Търговска репутация	52
6. Търговски и други вземания	52
7. Пари и парични еквиваленти	54
8. Банкови депозити	54
9. Други активи	54
10. Други финансови активи	54
11. Търговски и други задължения	55
12. Задължения към свързани лица	55
13. Задължения към персонала	55
14. Задължения към осигурителни предприятия	56
15. Задължения по банкови заеми	56
16. Данъчно облагане	56
17. Лизингови договори	57
18. Капитал и резерви	58
19. Приходи от продажби	59
20. Други приходи	59
21. Разходи за материали	59
22. Разходи за външни услуги	60
23. Разходи за персонала	60
24. Разходи за амортизации	60
25. Други разходи	60
26. Финансови разходи	61
27. Сделки със свързани лица	61
28. Цели и политики за управление на финансовия риск	61
29. Управление на капитала	64
30. Условни задължения и ангажименти	65
31. Събития след датата на отчетния период	66

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

Членове на съвета на директорите

Любомир Леков
Алекси Андонов
Стюърт Тил
Николай Мартинов
Йожеф Кьовер
Филип Пашов

Адрес на управление

1309 София
бул. "Възкресение" №31

Място на осъществяване на дейността

1309 София
бул. "Александър Стамболийски" №205 , ет.8

Обслужващи Банки

Първа Инвестиционна Банка АД
Банка ДСК
ТБ МКБ Юнионбанк АД
УниКредит Булбанк АД
ПроКредит Банк АД

Адвокати

Адвокатско дружество „Грозданов и Милушев“

Одитор

БДО България ООД

ИНВЕТОР.БГ АД

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА**

през 2011 година

СЪДЪРЖАНИЕ

ВЪВЕДЕНИЕ.....	5
I. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	5
1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността.....	5
2. Състояние на инвестиционния портфейл.....	5
3. Дивидентна политика.....	7
4. Рискови фактори за дейността.....	7
5. Промени в цената на акциите на дружеството.....	8
II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА.....	9
III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА.....	9
IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.....	9
V. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН.....	10
1. Собствени акции. Обрато изкупуване.....	10
2. Информация за членовете на Съвета на директорите.....	10
VI. КЛОНОВЕ. СЛУЖИТЕЛИ.....	11
VII. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО.....	11
1. Счетоводна политика.....	11
2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ.....	11
3. Финансови инструменти.....	12
4. Експозиция на предприятието по отношение на пазарния, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток.....	12
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	13
1. Национален кодекс за корпоративно управление.....	13
2. Прилагане на Националния кодекс за корпоративно управление.....	13
IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН.....	14
X. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 11 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН.....	20

investor

Въведение

Годишният консолидиран доклад за дейността представя коментар и анализ на финансовия отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Той съдържа информацията по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 32, ал. 1, т. 2 и 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

“ИНВЕТОР.БГ“ АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело №5692/2000 г. и преобразувано с Решение № 2 от 30.10.2003 г. в акционерно дружество. Дружеството е с едностепенна система на управление със Съвет на директорите от четири членове. Седалището на управлението на дружеството е в гр. София, Република България. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН дружеството е вписано като публично дружество. Акционерния капитал на дружеството е в размер на 1,438,695 лв. и е разпределен в 1,438,695 броя поименни безналични акции с право на 1 глас с номинална стойност 1 лев. Правото на глас в Общото събрание на акционерите възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция.

Дружеството е регистрирано в Търговски регистър на 23.10.2003 г.

На 13.04.2011 г. Централен депозитар АД регистрира увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД от 1,199,460 акции с номинал 1 лев на 1,438,695 акции с номинал 1 лев. Новите акции са с емисионна цена от 12,4 лв. за акция.

Основана през 2000 г. и листвана на Българската фондова борса от октомври 2004 г., в момента Инвестор е водеща интернет и медийна компания в България. Чрез своите 14 сайта, компанията достига до над 50% от интернет потребителите в страната:

- Investor.bg - финансови и икономически новини, коментари и анализи
- Start.bg – уеб каталог
- Dnes.bg – новинарски сайт
- Gol.bg – спортен сайт
- Tialoto.bg – лайфстайл издание
- Snimka.bg – сайт, предоставящ възможност за публикуване на снимки онлайн
- Aha.bg – сайт за запознанства
- Mp3.dnes.bg – музикален портал и онлайн медия, предлагащ платено и безплатно музикално съдържание, видеоклипове и новини за български и чуждестранни изпълнители
- 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
- NasamNatam.com – туристически сайт
- Puls.bg – уебсайт с медицинска тематика
- Az-jcnata.bg – сайт за жената
- Az-deteto.bg – сайт за детето и родителите му
- Ludimladi.bg – сайт за хората от третата възраст

investor

- Imoti.net – сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти
- Niesme.bg – сайт за групово пазаруване

Детайлна информация за посещаемостта на сайтовете е публикувана на адрес Reklama.investor.bg.

I. Преглед на дейността

Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността

Показател	2009 г.	2010 г.	2011 г.
а) приходи от продажби (хил. лв.)	2,921	3,417	3,796
в) нетна печалба (хил. лв.)	510	317	(22)
г) нетна печалба за периода на акция	0,43	0,26	(0,01)
д) сума на активите (хил. лв.)	4,379	4,948	7,750
е) брой акции	1,199,460	1,199,460	1,438,695

Състояние на инвестиционния портфейл

На 6.04.2011 г. е обявена регистрацията на Медия 33 ЕООД, а на 12.04.2011 г. на Кий Медия ЕООД. Впоследствие капиталът на двете дружества е увеличен до 10,000 лв., преобразувани са в ЕООД, като дялът на Investor.bg става 75%.

На 19.04.2011 г. е обявено придобиването на 20% от Инвестор Пулс ЕООД.

На 27.06.2011 г. Инвестор.БГ АД придобива сайта Imoti.net. На 29.06.2011 г. Инвестор.БГ АД придобива 100% от капитала на Аз Медиа ЕООД. Стойността на двете покупки е 910,000 лв.

На 12.07.2011 г. Инвестор.БГ АД е изкупил 15,157 собствени акции или 1,1% от капитала си.

Към датата на отчета има решение за напускане на съдружниците в Медия 33 ООД и Кий Медия ООД и Инвестор.БГ АД е собственик на 100% от капитала им.

Към датата на отчета Инвестор.БГ АД е собственик на 100% от Трибио ЕООД, както и притежава 80% от капитала на Инвестор Имоти.нет ООД. Вписването на придобиването на нови 790 дяла или 79% от увеличения капитал на Инвестор Имоти.нет ООД е на 27.01.2012 г.

investor

Инвестиционен портфейл към 31 декември 2011 г.

Дъщерно дружество	Размер на инвестицията в хил. лева	Дял в % към 31.12.2011 г.
1. "ИНВЕТОР ПУЛС" ООД	330	70,1
2. "АЗ МЕДИЯ" ЕООД	350	100
3. "МЕДИЯ 33" ООД	53	100
4. "КИИ МЕДИЯ" ООД	17	100
5. "Трибио" ЕООД	11	100

Дивидентна политика

До момента дружеството не е разпределяло дивидент и печалбата е отнесена към фонд резервен въз основа на решение на ОСА.

Рискови фактори за дейността

Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие. Инвестор.БГ АД разчита изключително много на продължителен възходящ тренд в ползваемостта на Интернет в страната за реализиране на прогнозираните приходи. Няма сигурност, че такъв възходящ тренд ще се реализира в мащабите или за времето, както ние предвиждаме. Ако Интернет индустрията не се развива с очакваните от нас темпове, нашите прогнози за приходи от реклама няма да се осъществят.

Следва да се има предвид и фактът, че потенциалът за растеж на потреблението на Интернет в България не е твърде голям поради обективни ограничители: намаляващо като брой и застаряващо като възрастова структура население, нисък жизнен стандарт, ограничен брой рекламодатели и лимитиран растеж на икономиката.

- Някои от нашите конкуренти разполагат с повече ресурси, по-дълга история и по-добри пазарни позиции.

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България, и сега с голяма, по ние сме убедени, че тя ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху нас. Вложените инвестиции ни осигуряват значителен ръст. Въпреки конкурентната среда Инвестор.БГ АД през последните години сериозно увеличава пазарния си дял. Има сигурност, че ще имаме успех в съревнованието с настоящите и бъдещите си конкуренти.

- Нашият бизнес е в силна зависимост от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда.

За да постигнем целите си, ние трябва да подобряваме качеството и да разширяваме услугите, които предлагаме, като ги адаптираме към бързо променящите се

investor

технологии, практики и желания на Интернет потребителите. За да сме конкурентни на пазара, ние трябва навреме да реагираме на промените в търсенето на нашите услуги и да ги модифицираме съответно.

Ние трябва периодично да подобряваме нашия софтуер и хардуер, за да бъдат те съвместими с техническите и технологични иновации в бранша. Ние трябва постоянно да следим за сигурността на предлаганите от нас услуги по Интернет, включително антивирусна защита, защита от физически и електронни сризове и вмешателства. Ако ние не успяваме да се справим с тези предизвикателства, нашата репутация ще пострада, ще загубим клиенти, пазарен дял и приходи.

В пай-общ план нашият бизнес зависи от ефективността на Интернет като среда за пренос на данни. Проблеми от всякакъв характер с Интернет като цяло могат да имат сериозно негативно отражение върху Инвестор.БГ АД.

- Нашият успех силно зависи от икономическото развитие и състоянието на пазара на ценни книжа в страната.

Търговският успех на Инвестор.БГ АД е силно зависим от стабилността и растежа на българската икономика и на българския фондов пазар в две посоки: както като благоприятна бизнес среда, така и като непосредствен предмет на отразяване в предлаганите от нас услуги, в т.ч. информационни. Въпреки че понастоящем правителството успява да поддържа икономиката стабилна, с много добри изгледи за значителен и продължителен растеж в бъдеще, няма гаранции, че тази ситуация ще се запази и прогнозираният икономически ръст ще бъде постигнат. По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и населението и оттук – по-ниско ниво на потребление на Интернет.

Групата от сайтове показва значителен растеж като брой уеб-сайтове, широко разнообразие от предлагани полезности и услуги, и приходите от сайта investor.bg в общия дял приходи на групата намалява, което обуславя и намаляване във времето на влиянието на този фактор.

- Защитата от посегателства на интелектуалната ни собственост може да се окаже трудно осъществима.

Нашата интелектуална собственост (авторски права, търговски марки, поу хау, домейн имена и др.) е и ще бъде от водещо значение за успеха ни. Редовната поддръжка на базата данни, плащанията и политиката ни спрямо необходимите стъпки при придобиване на права върху домейните и марките ни намаляват значително риска от загуба на права. Възможно е неоторизирани трети лица да използват неправомерно търговските ни марки, авторски права и други подобни. Ако се наложи да защитаваме правата си по съдебен ред, това може да се окаже трудно, скъпо и неефективно начинание.

Променн в цената на акциите на дружеството

Цената на акция в последната сделка за 2010 година е 12,548 лв., а в последната сделка за 2011 година е 11,49 лв. Понижението е с 8,43%.

investor

Акциите на Инвестор.БГ АД се търгуват на Алтернативен пазар на Българската фондова борса - София АД.

II. Важни събития, настъпили от началото на годината

След датата на годишното счетоводно приключване на ръководството на Инвестор.БГ АД не са известни важни и съществени събития, които биха могли да повлияят на инвеститорския интерес.

III. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика

На първо място, Инвестор.БГ АД се стреми да затвърди позициите си на водещ доставчик в страната на финансово-информационни услуги по Интернет чрез тяхното непрекъснато усъвършенстване и разширяване. Второ, ние възнамеряваме да разширим тематиката на предлаганите от нас информационни и сървис услуги. Вярваме, че това ще доведе до нарастване на нашите приходи при реализиране на икономии от мащаба.

Нашата стратегия включва разработване и придобиване на множество специализирани сайтове, покриващи голяма част от спектъра на Интернет услугите. Ние си поставяме за задача нашите сайтове да станат едни от най-често посещаваните в българското Интернет пространство. Ние си поставяме стратегическата цел да наложим марката Investor.BG и така да превърнем групата в основен фактор на българския Интернет пазар.

В средносрочен план насочваме усилията си към успешно позициониране и реализиране на приходи от Интернет реклама. Ние ще работим и за увеличаване на приходите от Интернет услуги с добавена стойност. По-конкретно, ние целим:

- агресивно увеличение на приходите от реклама;
- максимизиране на приходите от Интернет услуги с добавена стойност.

IV. Научноизследователска и развойна дейност

Дружеството не поддържа научноизследователска дейност.

През последните години екип програмисти на Инвестор.БГ разработи единен тип операционна система за изграждане на информационни сайтове.

При генериране на информационната част е използван дългогодишният опит на скипа на Инвестор.БГ АД, който непрекъснато расте като брой. Текущото във фирмата е сведено до минимум. Последното е от изключителна важност за предаване на ноу-хаута ни на повопостъпилите. Ние генерираме новините си 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 скипа ни от анализатори, които са внимателно подбрани и тествани в пробен период.

Създаването на нови технологии в интернет ни дава сериозно конкурентно предимство при реализирането на нови проекти.

investor

V. Информация по реда на Търговския закон

Собствени акции. Обратно изкупуване

Към края на 2011 година Инвестор.БГ АД притежава 12,010 собствени обратно изкупени акции. През годината са закупени 15,157 и са продадени 3,147 акции.

Информация за членовете на Съвета на директорите

Инвестор.БГ АД има едностепенна структура на управление. Съветът на директорите е управителен орган на Инвестор.БГ АД, който осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на дружеството, очертана в неговия предмет, като извършва всички предвидени в закона и устава действия по организация, ръководство и контрол. Ежегодно съветът на директорите изготвя доклад за дейността на дружеството.

Съставът на избрания от Общото събрание Съвет на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на дружеството.

Към 31.12.2011 г., Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Любомир Костадинов Леков
2. Алекси Петров Андонов
3. Стюарт Алан Тил
4. Николай Ангелов Мартинов
5. Йозеф Кьовер
6. Филип Пашов

Информация за възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите е посочена в раздел IX, т. 17 на доклада.

Информация за придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции на дружеството, както правата им да придобиват акции и облигации на дружеството е посочена в раздел IX, т. 18 на доклада.

Участие на членовете на Съвета на директорите 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:

Няма такива.

През отчетната година членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетната година Стюарт Тил е изпълнителен член на Съвета на директорите. Спазено е изискването на закона най-малко една трета от членовете на Съвета да бъдат независими лица. Няма изменения и в утвърдените специални критерии за избор на член на Съвета на директорите. В досегашната си практика Съветът на директорите не

investor

се е сблъсквал със ситуация на възникнал пряк или непряк конфликт на интереси между член на управителния орган и акционер. Няма установен случай на преки или косвени конфликти между интереса на член на Съвета на директорите и интереса на дружеството.

VI. Клонове. Служители

Инвестор.БГ АД няма клонове.

Към края на 2011 година в Инвестор.БГ АД работят 105 души назначени на трудов договор (консолидирано) и 93 на трудов договор (неконсолидирано). Година по-рано те са били съответно 96 на консолидирана база и отново 96 на неконсолидирана.

VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

I. Счетоводна политика

Годишният финансов отчет за 2011 г. на Инвестор.БГ АД е направен в съответствие с общоприетите счетоводни принципи, правила и изисквания, регламентирани в Закона за счетоводството, МСС, Разясненията на ПКР, приложими към 31.12.2011 г., МСФО и вътрешните нормативни актове на дружеството. Дружеството организира и осъществява текущо счетоводно отчитане в съответствие с изискванията на българското законодателство – счетоводно, данъчно и търговско.

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с изискванията на принципите за действащо предприятие, текущо начисляване, предназначаване, предимство на съдържанието пред формата, съпоставимост на приходите и разходите, последователност на представянето. Настоящият 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 МСС и както е пояснено където е необходимо.

2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ

Анализът на ефективността на приходите и разходите за 2011 г. показва, че на 1 лев разходи са получени 0,99 лева приходи.

Показател Ефективност	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.
коэффициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	1,24	1,12	0,99
коэффициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	0,81	0,89	1,01

Показатели Ликвидност	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.
коэффициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения	3,15	1,71	3,66
коэффициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	2,09	0,82	1,18

3. Финансови инструменти

Групата отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити. За целите на изготвяне на отчета паричния поток паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно с включен ДДС а получените лихви по разплащателни сметки са представени в оперативната дейност.

Към 31.12.2011 г. наличните парични средства в касата на Групата са 44,000 лв. По разплащателните и депозитните си сметки групата разполага с 1,304,000 лв. Групата притежава финансови активи като например, търговски вземания и парични средства и краткосрочни депозити, които възникват пряко от дейността.

4. Експозиция на предприятието 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 валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583, валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Групата е минимален. Групата осъществява различни по обем, транзакции в щатски долари. В резултат на това, то е изложено на значителен валутен риск по отношение на промените във валутния курс лев/щ. дол.

Лихвен риск

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно, по отношение краткосрочните и дългосрочни си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Политиката на Дружеството 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. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията

investor

на Групата 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 експозицията на Групата, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Групата по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по баланса към 31.12.2011 г.

Ликвиден риск

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

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

1. Национален кодекс за корпоративно управление

На 10.10.2007 г. пред обществеността в България бе представен Национален кодекс за корпоративно управление. На 05.11.2007 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, воден 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.

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 дружеството и цялостната му дейност в съответствие с непрекъснатата изменящата се действаща нормативна уредба. Всички финансови отчети на дружеството се изготвят съгласно МСС, 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 отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на дружеството лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление. В тази насока дружеството доказва традиционно позицията си на стабилна институция. И през 2011 година продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на дружеството и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране, основно чрез Бюлетина на Investor.bg – investor.bg/bulletin

investor

За повишаване нивото на информираност и заинтересованост на акционерите и насърчаване на активността и участието им в управлението на дружеството и през 2011 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на дружеството www.ibg.bg, в който се отразява текуща информация относно дейността на дружеството и важни корпоративни събития. На файловия сървър са съхранени всички отчети на дружеството откакто е публично. На електронната страница са публикувани координатите на дружеството, 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 дружеството.

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. Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на дружеството 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 Съвета на директорите спрямо директора за връзки с инвеститорите.

Дейността на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД през 2011 година е била в съответствие с програмата и международните стандарти.

IX. Допълнителна информация по приложение 10 на Наредба № 2 на КФН

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 изминалата 2011 г., въпреки финансовата криза, бе постигнато отново увеличение на обема на продажбите, като то възлезе на 11% до 3,800,000 лв.

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.

Инвестор.БГ АД, като медийна компания, има основно приходи от продажба на реклама изцяло на вътрешния пазар.

investor

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

На 26.01.2011 г. Инвестор.БГ АД обяви сключването на договори за реклама с Пиеро 97 АД и Аргент 2002 ООД за организиране и реализиране на реклами на техни клиенти на стойност всеки за по над 10% от средните приходи на Инвестор.БГ АД-София за последните 3 години.

На 10.03.2011 г. Инвестор.БГ АД обяви сключването на договори с Маркетинг Комуникации ООД и с Медиа Планинг Груп ООД за организиране и реализиране на реклами на техни клиенти. Стойността на всеки от договорите е за над 10% от средногодишните приходи на Инвестор.БГ за последните 3 години.

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.

Няма сделки, сключени между емитента и свързани лица, както и такива, които са извън обичайната дейност на емитента или такива, които съществено се отклоняват от пазарните условия.

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

Няма събития и показатели с необичаен характер, оказали съществено влияние върху дейността на емитента.

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

Няма информация за сделки, водени извънбалансово.

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

На 6.04.2011 г. е обявена регистрацията на Медия 33 ЕООД, а на 12.04.2011 г. на Кий Медия ЕООД. Впоследствие капиталът на двете дружества е увеличен до 10,000 лв., пресобразуващи са в ЕООД, като дялът на Investor.bg става 75%.

На 19.04.2011 г. е обявено придобиването на 20% от Инвестор Пулс ЕООД.

На 27.06.2011 г. Инвестор.БГ АД придобива сайта Imoti.net.

investor

На 29.06.2011 г. Инвестор.БГ АД придобива 100% от капитала на Аз Медиа ЕООД. Стойността на двете покупки е 910,000 лв.

На 12.07.2011 г. Инвестор.БГ АД е изкупил 15,157 собствени акции или 1,1% от капитала си. През годината са продадени 3,147 акции и в края на годината притежанието е в размер на 12,010 акции.

Към датата на отчета има решение за напускане на съдружниците в Медия 33 ООД и Кий Медия ООД и Инвестор.БГ АД е собственик на 100% от капитала им.

Към датата на отчета Инвестор.БГ АД притежав 80% от капитала на Инвестор Имоти.нет ООД. Вписването на придобиването на нови 790 дяла или 79% от увеличения капитал на Инвестор Имоти.нет ООД е на 27.01.2012 г.

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.

Към 31.12.2011 г. Инвестор.БГ АД – няма задължения по банкови заеми.

С решение на ОСА от 08.06.2011 г. са гласувани гаранции за управление в размер на тримесечните брутни възнаграждения на следните членове на СД:

Любомир Костадинов Лесков: 1,560 лв.

Алекси Петров Андонов: 1,500 лв.

Стюарт Алън Тил: 29,337 лв.

Николай Ангелов Мартинов: 1,500 лв.

Йожеф Кьовер: 1,500 лв.

Филип Атанасов Пашов: 1,500 лв.

Сумите са депозирани в полза на дружеството.

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.

Към 31.12.2011 г. Инвестор.БГ АД има вземания от „Аз Медиа“ ЕООД за 33,000 лв., от „Трибио“ ЕООД за 46,000 лв., от „Инвестор Имоти.Нет“ ООД за 20,000 лв., от „Инвестор Пулс“ ООД за 40,000 лв. от „Медия 33“ ООД за 6,000 лв.

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

Средствата са използвани за инвестиции, включително за придобиването и развитието на сайтовете Imoti.net, Az-deteto, Az-jenata и други.

investor

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

През изминалата 2011 г., е постигнато увеличение на обема на консолидираните продажби, като то възлезе на 10% до 3,797,000 лв. Нетният резултат е консолидирана загуба в размер на 22,000 лв. за 2011 г., спрямо консолидирана печалба от 346,000 лв.

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 дружеството. Инвестор.БГ АД обслужва всичките си задължения навреме, така че няма евентуални заплахи, за които да се предвиждат мерки за отстраняването им.

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 дружеството могат да се реализират само на база генерирани приходи, реинвестирани печалби и привличане на капитал. Дружеството счита, че предвидените инвестиции са изпълними.

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.

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 финансов отчет на дружеството подлежи на независим финансов одит от лицензиран експерт-счетоводител. 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 изготвя и поддържа счетоводната си отчетност в съответствие с Международните счетоводни стандарти, което е още една гаранция за достоверното представяне на неговото финансово състояние.

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

investor

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

През отчетната година е увеличен състава на Съвета на директорите, като новият член е Филип Пашов. Инвестор.БГ АД има едностепенна структура на управление.

Съветът на директорите се състои от 6 лица. Данни за Съвета на директорите са посочени в раздел V, т. 2 от доклада.

На 17.01.2011 г. като прокурист на Инвестор.БГ АД в Търговския регистър бе вписана Гертана Харалампиева Златанова и заличен Ивайло Красимиров Лаков.

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;

Месечните възнаграждения за Съвета на Директорите са както следва:

Любомир Костадинов Леков: 520 лв.

Алекси Петров Андонов: 500 лв.

Стюарт Алън Тил: 500 лв.

Николай Ангелов Мартинов: 500 лв.

Йожеф Къвер: 0 лв.

Филип Пашов е получил три плащания по 500 лв.

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

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

18. За публичните дружества - 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 им от 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.

investor

Данни към 31 декември 2011 г.

Име:	Акции притеж авани пряко	Акции притеж авани или контрол ирани непряко	Общо акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание:	Общо изменение спрямо предходното тримесечие
1. Любомир Леков – Председател на СД	188,485	62,456	250,941	17,44%	Няма изменение
2. Алекси Андонов – член на СД	80,485	24,155	104,640	7,27%	Увеличено участие с 667 акции
3. Стюарт Тил – изпълнителен директор и член на СД	34,383	30,000	64,383	4,48%	Няма изменение
4. Николай Мартинов – член на СД	97,411	92,654	190,065	13,21%	Няма изменение
Йожеф Кьовер		307,104	307,104	21,35%	Няма изменение
Филип Пашов	120,321		120,321	8,36%	Няма изменение
Общо:	521,085	516,369	1,037,454	72,11%	Увеличено участие с 667 акции или с 0,05%

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.

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.

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

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

investor

Мариян Йорданов

E-mail: mariyan.yordanov@investor.bg

Инвестор.БГ АД

бул. Александър Стамболийски 205, ет.8, София 1309

Тел.: (+359 2) 81 29 814

Факс: (359 2) 81 29 853

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

1. Структура на капитала на дружеството, 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 е 1,438,695 лева, изцяло записан и внесен, разделен на 1,438,695 обикновени, безналични, поименни непривилегировани акции с право на глас и с номинал 1 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, получени от Централен депозитар АД, към 31.12.2011 г. Инвестор.БГ АД има 259 акционери. 237 физически лица притежават 843,410 акции и 22 юридически лица притежават 595,285 акции.

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

Няма никакви ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа на Инвестор.БГ АД.

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

investor

Данни към 31 декември 2011 г.

Име:	Брой акции:	Дял от капитала/ гласовете в Общото събрание:	Изменение спрямо предходното тримесечие
TECHNOLOGY IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE	307,104	21.35%	Няма изменение
Любомир Костадинов Леков	188,485	13.10%	Няма изменение
Николай Ангелов Мартинов	97,411	6.77%	Няма изменение
Юником Консулт ЕООД	92,654	6.44%	Няма изменение
Филип Атанасов Пашов	120,321	8.36%	Няма изменение
Алекси Петров Андонов	80,485	5.59%	Увеличено участие с 25 акции
КАТЗКО БЪЛГАРИЯ ООД	74,598	5.19%	Няма изменение
Общо:	961,058	66.80%	Увеличено участие с 25 акции, и увеличен дял с 0,002%

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

Няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите 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.

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

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

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

investor

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

Право да извършва назначаване и освобождаване на членове на управителните органи на дружеството има само общото събрание на акционерите.

Право да извършва изменения и допълнения в устава на дружеството има само общото събрание на акционерите.

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

Съветът на директорите може да приема решения по всички въпроси, които не са от изключителна компетентност на Общото събрание съгласно нормативен акт и/или настоящия Устав.

Съветът на директорите може да приема решения, ако на заседанието присъстват всичките му членове (т.е. и петимата членове) лично или представлявани от друг член на Съвета на директорите. Никой присъстващ член на Съвета на директорите не може да представлява повече от един отсъстващ член. Пълномощното за представляване на член на Съвета на директорите в заседание на Съвета на директорите от друг член на Съвета на директорите трябва да е писмено и изрично (т.е. именно за представляване в едно или в повече заседания на Съвета на директорите).

Съветът на директорите взема решения с единодушие на всички членове на Съвета на директорите по следните въпроси:

1. откриване и закриване на клонове;
2. придобиване, изменение и прекратяване на участие в други дружества;
3. одобрение на сделки по чл.114, ал.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (само ако сделките са извън одобрения от съвета на директорите годишен бизнес-план на Дружеството за разходи и инвестиции);
4. разпореждане с активи на стойност над 50,000 (петдесет хиляди) Евро (освен ако въпросът е от компетентността на Общото събрание);
5. сделки, касаещи имената на домейните, притежавани от Дружеството;
6. предоставяне или получаване на заеми или кредити на стойност над 50,000 (петдесет хиляди) Евро;
7. сключване на договори за оперативен или финансов лизинг на стойност над 50,000 (петдесет хиляди) Евро;
8. разпореждане с правата на интелектуална собственост, както и сключването или разтрогването на патент, лиценз, ноу-хау, и взаимни споразумения, свързани с интелектуалната собственост (с изключение на лицензионни сделки като част от клаузите на продуктите и услугите към крайните потребители, като част от основния бизнес на Дружеството);
9. определяне на лицето, което Съвета на директорите предлага да бъде избрано от Общото събрание за регистриран одитор на Дружеството за съответната година;
10. одобряване кандидатурите на лицата за заемане на следните ключови позиции (длъжности) в Дружеството: генерален директор, финансов директор и търговски директор;

investor

11. освобождаването на лицата, които заемат следните ключови позиции (длъжности) в Дружеството: генерален директор, финансов директор и търговски директор;
12. решението по чл.29, ал.1 от Устава;
13. приемане на програми за материално стимулиране на служителите на Дружеството;
14. приемане на годишния бизнес-план на Дружеството за разходи и инвестиции;
15. приемане на правилата за работа на съвета на директорите по чл.224, ал.2 от ТЗ, както и за промени в тези правила;
16. събиране на суми в размер над 40,000 (четиридесет хиляди) лева по жалби и спорове, различни от събирането на вземания, възникващи от основната дейност на Дружеството;
17. вземане на решение за увеличение на капитала по реда на чл.196, ал.1 от Търговския закон.

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

Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове на Съвета на директорите са заявили писмено съгласието си за решението. Писменото заявяване на съгласие по предходното изречение е само лично, а не и чрез пълномощник.

10. Съществени договори на дружеството, 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.

11. Споразумения между дружеството 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.

□ □ □ □ □

Годишният консолидиран доклад за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД на 17.02.2012 г.

investor

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31.12.2011 година

	Приложение	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и оборудване	3	253	238
Нематериални активи	4	4,298	3,491
Репутация	5	445	72
Активи по отсрочени данъци	16	7	6
Общо нетекущи активи		5,003	3,807
Текущи активи			
Търговски и други вземания	6	690	470
Банкови депозити	8	420	400
Пари и парични еквиваленти	7	884	148
Други активи	9	187	123
Други финансови активи – текущи	10	566	-
Общо текущи активи		2,747	1,141
Общо активи		7,750	4,948
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	17	44	34
Общо нетекущи пасиви		44	34
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	11	443	273
Задължения към свързани предприятия	12	35	8
Задължения към персонала	13	148	134
Задължения към осигурителни предприятия	14	39	31
Задължения по банкови заеми	15	-	155
Задължения за данъци	16	69	47
Краткосрочна част на задължения по финансов лизинг	17	18	18
Общо текущи пасиви		752	666

investor

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2011 година

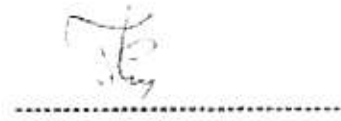
Продължение

	Приложение	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
Собствен капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ			
Основен акционерен капитал		1,439	1,199
Изкупени собствени акции		(12)	-
Резерви		4,680	2,146
Натрунани печалби / загуби		848	522
Текущ резултат		(22)	346
Общо капитал, принадлежащ на акционерите на Инвестор.БГ		6,933	4,213
<hr/>			
Неконтролирано участие		21	35
Общо собствен капитал	<i>18</i>	6,954	4,248
<hr/>			
Общо пасиви и собствен капитал		7,750	4,948

Изпълнителен директор:
Спарт Тил

Съставител:
Таня Стоянова

Одитор:
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 08.03.2012 година.

Поянителните бележки от страница 46 до страница 62 са неразделна част от финансовия отчет.

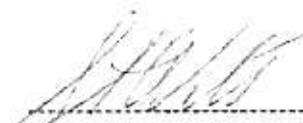
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД за периода, приключващ на 31.12.2011 година

	Приложение №	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от продажби	19	3,785	3,417
Други приходи	20	12	3
Използвани материали и консумативи	21	(54)	(52)
Разходи за външни услуги	22	(1,748)	(1,343)
Разходи за персонала	23	(1,748)	(1,373)
Разходи за амортизации	24	(194)	(162)
Други разходи	25	(126)	(128)
Общо разходи		(3,870)	(3,058)
Финансови приходи	26.1	69	26
Финансови разходи	26.2	(29)	(26)
Печалба преди облагане с данъци		(33)	362
Разходи за данъци		(21)	(45)
Печалба/(Зигуба) за периода		(54)	317
Друг всеобхватен доход за периода		(4)	(3)
Общ всеобхватен доход		(58)	314
Печалба за периода, отнасяна към:		(54)	317
Акционерите на предприятието-майка		(22)	346
Неконтролирано участие		(32)	(29)
Общ всеобхватен доход за периода, отнесен към:		(58)	314
Акционерите на предприятието-майка		(26)	343
Неконтролирано участие		(32)	(29)

Изпълнителен директор:
Споарт Тил

Съставител:
Гая Стоянова

Одитор:
БЮ България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор





Финансовият отчет е одобрен за издване с решение на Съвета на директорите от 08.03.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 62 са неразделна част от финансовия отчет.

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ за периода, приключващ на 31.12.2011 година

	Приходи от отчуждени	Особени взношения капитал BGN '000	Презервни фондове BGN '000	Резерв от промяната BGN '000	Задължителни резерви BGN '000	Други резерви BGN '000	Финансов резултат Печалба BGN '000	резултат загуба BGN '000	Неоплатени дивиденди BGN '000	Общо BGN '000
Състояние на										
1 януари 2010		1,199	849	344	120	347	322	-	84	3,895
Емисия на акции	-	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)
Разпределение на дивиденди за	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- резерви	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Последващият отчужден на акции и пасиви	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
Корекция на кorporативна данък от 2009 г.	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Нето печалба (загуба) за периода	-	-	-	-	-	-	145	-	(29)	117
Състояние на										
31 декември 2010		1,199	849	341	120	835	869	-	35	4,248
Състояние на										
1 януари 2011		1,199	849	341	120	835	869	-	35	4,248
Последващият отчужден на акции и пасиви	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	(4)
Емисия на акции	248	2,310	-	-	-	-	-	-	-	2,558
Нето печалба (загуба) за периода	-	-	-	-	-	-	(22)	-	(32)	(34)
Изкупване собствени акции	(12)	(179)	-	-	-	-	-	-	-	(191)
Промени в уставен и дивиденден дял без загуба на контрол	-	-	-	-	-	-	17	(24)	18	(3)
Състояние на										
31 декември 2011	12	1,427	3,355	337	120	835	864	(33)	21	6,554

Изпълнителен директор:
Стюарт Тил



Съставител:
Таня Стоянова



Одитор:
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДЕС, Регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 08.03.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 62 са неразделна част от финансовия отчет.

investor

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ за периода, приключващ на 31.12. 2011 година

	Прито- осенъе	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти		3,845	3,339
Плащания към доставчици		(1,658)	(1,152)
Плащания на персонала и за социално осигуряване		(1,616)	(1,174)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)		(485)	(526)
Платени данъци върху печалбата		(38)	(69)
Възстановени данъци		20	10
Банкови депозити		(693)	(400)
Получени лихви		32	17
Други постъпления/плащания, нетно		4	(4)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		(589)	41
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Придобиване на дълготрайни активи		(964)	(886)
Покупка на инвестиции- нетно		(276)	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност		(1,240)	(886)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от продажба на собствени акции		2,967	-
Плащания по финансов лизинг		(41)	(20)
Получени банкови заеми		758	155
Плащания по обратно изкупени акции		(195/95)	-
Платени лихви по банкови заеми		(11)	(4)
Предоставени/възстановени заеми		(913)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност		2,565	131
Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти за периода		736	(714)
Парични наличности и еквиваленти на 1 януари		148	862
Парични наличности и еквиваленти на 31 декември	6	884	148
<i>в т.ч. банкови депозити</i>		<i>651</i>	<i>115</i>

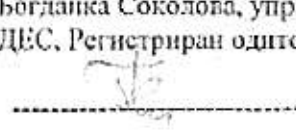
Изпълнителен директор:
Споарг Тил



Съставител:
Таня Стоянова



Одитор:
БДО България ООД
Богданка Соколова, управител
ДДС, Регистриран одитор



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 08.03.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 38 до страница 51 са неразделна част от финансовия отчет.

investor

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

„ИНВЕТОР.БГ” /Компанията-майка/ е акционерно дружество, регистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130277328. Седалището и адреса на управление на дружеството е в гр. София, Република България. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН на дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества.

Към датата на отчета Компанията - майка притежава контролно участие в:

- „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.
- „Аз Медиа” ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на „Аз Медиа” е създаване, управление и поддържане на уеб-страници Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.
- „Медия 33” ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на „Медия 33” е създаване, управление и поддържане на уеб-страници за групово пазаруване.
- „Кий Медиа” ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на „Кий Медиа” е създаване, управление и поддържане на уеб-страници за групово пазаруване.
- „Трибио” ЕООД (100% от капитала) – основната дейност на „Трибио” е създаване, управление и поддържане на уеб-страници за групово пазаруване.

На 13.04.2011г. Инвестор.БГ АД придоби допълнително 10% или 100 дяла от Инвестор Пулс ООД чрез покупка. Капиталът на дружеството е разпределен в 1,000 дяла, от които 601 са собственост на Инвестор.БГ АД.

Също така общото събрание на съдружниците на Инвестор Пулс ООД взе решение за увеличение на капитала с 335 дяла, които са записани изцяло от Инвестор.БГ АД. След увеличението Инвестор.БГ АД притежава 936 дяла или 70,1% от капитала на Инвестор Пулс ООД.

На 5.04.2011г. Инвестор.БГ АД регистрира в Агенция по вписванията дъщерно дружество Медия 33 ЕООД. Капиталът на дружеството е 800 лв. и е 100% собственост на Инвестор.БГ АД. На 11.04.2011г. Инвестор.БГ АД регистрира в Агенция по вписванията дъщерно дружество Кий Медия ЕООД. Капиталът на дружеството е 800 лв. и е 100% собственост на Инвестор.БГ АД. На 5.05.2011г. е взето решение за увеличение на капитала на двете Дружества на 10,000 лв. разпределени в 100 бр. дяла от по 100лв. Към датата на отчета Дружеството притежава 100% от Медия 33 ЕООД и Кий Медия ЕООД.

На 28.06.2011г. Инвестор.БГ АД придоби 100% от капитала на медийната компания "Аз Медиа" ЕООД. Така към портфейла на интернет компанията се добавят сайтовете Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и сайтът за трета възраст LudiMladi.bg.

investor

На 8.09.2011г. Инвестор.БГ АД регистрира в Агенция по вписвания дружество "Инвестор Имоти.нет" ООД, в което Инвестор.БГ АД притежава 10 от общо 210 дяла на стойност 1 лев всяка.

1.1. Предмет на дейност

Основната дейност на "Инвестор.БГ" АД /Групата/ се състои в предоставяне на финансова информация под формата на новини, анализи и бази данни за финансовите резултати на дружествата, чиито ценни книжа се търгуват на "Българска фондова борса – София" АД, за съществени корпоративни събития относно тези дружества и за сделките, сключвани с акциите и облигациите им, както и предоставянето на информационни и други интернет услуги.

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.

Основната дейност на „Аз Медиа“ ЕООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.

Основната дейност на „Медия 33“ ЕООД, „Кии Медия“ ЕООД и „Трибио“ ЕООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници за групово пазаруване.

1.2. Капитал и управление

Акционерният капитал на Компанията – майка е в размер на 1,438,695 лв., разпределен в 1,438,695 броя поименни безналични акции с номинална стойност 1 лев всяка.

"Инвестор.БГ" АД има едностепенна система на управление със съвет на директорите от шестима членове. Дружеството се представлява и управлява от Стюарт Тил – изпълнителен директор и Гергана Златанова-Лекова – прокурист.

1.3. Структура на групата и консолидации

Консолидирани са 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.

Консолидирани са индивидуалните отчети на Компанията-майка и дъщерните дружества.

Приложен е методът на пълна консолидация, като са елиминирани ефектите от всички значими операции през отчетния период, реализирани между дружествата в Групата, както и разчетите между тях в края на периода.

Печалбите или загубите се отнасят към акционерите на компанията-майка и неконтролиращите участия. Тъй като и двете са елементи на собствения капитал, сумата, която се отнася към неконтролиращите участия, не представлява приход или разход.

investor

Загубите, които могат да се припишат на малцинственото участие в консолидираното дъщерно предприятие, могат да надвишат дела на малцинственото участие в собствения капитал на дъщерното предприятие. Това превишение, както и всякакви други загуби, които могат да бъдат приписани на неконтролиращите участие, се разпределят върху собствениците на мажоритарното участие, освен до степената, в която неконтролиращото участие има обвързващо задължение и е в състояние да направи допълнителна инвестиция за покриване на загубите.

В случай, че впоследствие дъщерното предприятие отчете печалби, тези печалби се разпределят към мажоритарното участие, докато делът от загубите на малцинственото участие, които по-рано са били поети от мажоритарното участие, бъде възстановен.

2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА НА ГРУПАТА

2.1. База за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият консолидиран финансов отчет на "Инвестор.БГ" АД за 2011 година е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Те включват Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS)), Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкуванията за тяхното прилагане (SIC – IFRIC interpretations).

Ръководството представя своя годишен доклад и годишните финансови отчети за годината, приключваща на 31.12.2011 г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз.

Прилагане на нови и ревизирани МСФО

Стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1.01.2010 година

Следващите нови и ревизирани стандарти и разяснения са приложени за пръв път в настоящите финансови отчети. Когато приложението на даден стандарт или разяснение се счита, че има ефект върху финансовите отчети или резултатите от дейността на Дружеството, този ефект е описан:

МСФО 1

Прилагане за първи път на МСФО (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година, приет от ЕС на 1 юли 2010 г.

Изменението на МСФО 1 – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО.

Тежка хиперинфлация и отмяна на фиксирани дати при прилагане за първи път. Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване на МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват

investor

финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

МСС 24
Оповестяване на свързани лица (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година, приет от ЕС на 20 юли 2010 г.

Изменението отменя изискването на предприятия от публичния сектор да оповестяват в детайли всички сделки с правителството и други предприятия от публичния сектор. Не се изисква оповестяване на транзакциите между предприятия от публичния сектор и правителството, както и всички други предприятия от публичния сектор. Вместо това е необходимо оповестяване на името на правителството, характера на връзката, вида и размера на всяка отделно значима сделка и качествено и количествено определяне на размера на общо значими сделки.

МСС 32
Финансови инструменти: Представяне (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

Уточнява се отчитането на някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на емитента, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако тяхната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 14
Предплащане на минимално финансиране (изменено), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011, прието от ЕС на 20 юли 2010 г.

Изменението изисква признаването на актив в размер на доброволно предплащане на пенсионни вноски за минимално финансиране по отношение на бъдещи услуги. Предплатените вноски водят до намаляване на размера на минималното финансиране в бъдещи периоди.

КРМСФО 19
Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010, прието от ЕС на 24 юли 2010 г.

Изяснява се отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал на кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и се изисква признаване на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. Ако справедливата стойност не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото

финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Изменение на МСФО 7
7 Финансови инструменти:
оповестяване, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011, прието от ЕС на 23 ноември 2011 г.

Трансфер на финансови активи. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случаите на секюритизиране на финансови активи.

Подобрения на МСФО от май 2010, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година, прието от ЕС на 19 февруари 2011 г.

Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятия, прилагащи за първи път МСФО, не прилагат МСС 8 при промени в счетоводната политика, възникнали в резултат на преминаването на МСФО или през периодите на първия финансов отчет, изготвен съгласно МСФО. Изменението изисква от предприятията, прилагащи за първи път МСФО, да оповестяват и обясняват промените в счетоводната политика или използването на освобождаванията съгласно МСФО 1 в периода между първия междинен финансов отчет и първия годишен финансов отчет съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 1 разширява обхвата при използването на оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие. В първия си финансов отчет съгласно МСФО предприятият, прилагащо за първи път МСФО, може да използва оценка по справедлива стойност, предизвикана от конкретно събитие, като приета стойност и признава корекцията от преоценката в неразпределената печалба. Това важи и в случаите, когато конкретно събитие се е състояло след датата на преминаване към МСФО. Другите правила на МСФО 1 се прилагат към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 1 разрешава на предприятия с оперативна дейност, при която продажните цени подлежат на държавно регулиране, да използват балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения или нематериални активи, като приета стойност към датата на преминаване към МСФО.

Изменението на МСФО 3 (в сила от 1 юли 2010 г.) пояснява, че познатото условно възнаграждение в резултат на бизнес комбинации преди датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) не следва да бъде коригирано към датата на прилагане на МСФО 3 (ревизиран 2008 г.) и дава указания за последващото му оценяване.

Правото на избор при оценяването на неконтролиращото участие по справедлива стойност или пропорционално на стойността на разграничимите нетни активи на придобивания се прилага само за компонентите на неконтролиращото участие, които удостоверяват собственост и дават право на техните притежатели да получат пропорционален дял от нетните активи на придобивания в случай на ликвидация. Изменението на МСФО 3 пояснява, че всички други компоненти на неконтролиращото участие следва да бъдат оценявани по справедлива стойност към датата на придобиване, освен ако не се изисква друга оценка съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 пояснява насоките за отчитане на транзакции за плащане на база на акции на придобивания, които придобиващият се съгласява или отказва да приеме, в съответствие с метода съгласно МСФО 2 към датата на придобиване.

Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

Изменението на МСФО 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

Изменението на МСС 21, МСС 28 и МСС 31 (в сила от 1 юли 2010 г.) са свързани с изискванията при перспективното прилагане на промените в МСС 27 от 2008 г.

Изменението на МСС 34 цели подобряване на междинното финансово отчитане като пояснява изискваните оповестявания включително актуалните изменения в изискванията на МСФО 7.

Изменението на КРМСФО 13 пояснява, че когато справедливата стойност наградите кредити (напр. бонус точки) се оценява на базата на стойността на наградите, които ще бъдат предоставени, при определянето на справедливата стойност на дадените награди кредити трябва да се вземат пред вид очакваните кредити, които няма да бъдат използвани както и отстъпки или поощрения, които биха били предложени на клиенти, които не са спечелили награди кредити при първоначална покупка.

Следните нови стандарти, промени в МСФО и разяснения са приети от СМСС и КРМСФО, но не са одобрени от ЕС към датата на финансовите отчети:

МСФО 9

Финансови

инструменти в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015 г.,

Новият стандарт замества части от МСС 39, като установява принципи, правила и критерии за класификация и оценка на финансовите активи, вкл. хибридните договори. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. Той въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи, като се въвеждат две основни групи и съответно типа оценки – по амортизируема и по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода на обезценка, като предвижда метод за обезценка само на активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измененията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 10

Консолидирани

финансови отчети в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изисква дружеството-майка да представи консолидирани финансови отчети, като финансови отчети на едно стопанско отчетно лице, заменяйки изискванията, съдържащи се в МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети и ПКР 12 Консолидация – предприятия със специално предназначение. Стандартът определя принципите на контрола, определя как да се определи дали един инвеститор контролира предприятието, в което е инвестирано, и следователно трябва да го консолидира, и определя принципите за изготвяне на консолидирани финансови отчети.

МСФО 11

Съвместни

споразумения в сила за годишни периоди, започващи на или след

Замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия. Стандартът изисква страната по съвместно споразумение, да определи вида на съвместното споразумение, в която участва, чрез оценка на права и задължения си и да осчетоводи тези права и задължения в съответствие с вида на споразумението.

investor

1 януари 2013 г.

МСФО 12

Оповестяване на участия в други предприятия в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изискват се обширни оповестявания, които да позволяват на потребителите на финансовите отчети да оценят естеството и риска, свързан с интересите в други предприятия, както и ефекта на тези интереси, на неговото финансово състояние, финансови резултати и парични потоци.

МСФО 13

Оценяване по справедлива стойност в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Замества насоките за оценка по справедлива стойност в съществуващата счетоводна МСФО литература с единен стандарт. Въпреки това, МСФО 13 не променя изискванията по отношение на елементите, които трябва да бъдат оценени и оповестени по справедлива стойност.

МСС

27

Индивидуални финансови отчети в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Изменена версия на МСС 27, която вече се занимава само с изискванията за отделни финансови отчети, които са пренесени до голяма степен без изменения от МСС 27, изискванията за консолидация на финансови отчети, са пренесени в МСФО 10. Стандартът изисква, че когато дадено предприятие изготвя отделни финансови отчети и инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия, се отчитат по цена на придобиване, или в съответствие с МСФО 9.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Стандартът заменя МСС 28 и определя начина на осчетоводяване на инвестициите в асоциирани дружества, и определя изискванията за прилагане на метода на собствения капитал при отчитане на инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия.

Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 г.

Възстановяване на свързаните активи. Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, е трудно и субективно да се определи каква част възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип – опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизуеми активи и разяснението е отменено.

investor

Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г.	Тежка хиперинфлация и отстраняване на дълготрайни активи при прилагане на МСФО 1
Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г.	Представяне на позициите на другия всеобхватен доход
МСС 19 Доходи на наети лица в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Променените са изисквания за обезщетения при пенсиониране и други обезщетения след прекратяване на трудовите отношения, доходи при напускане и други промени.
Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Оповестявания – прихващане на финансови активи и финансови пасиви.
Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: представяне в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.	Прихващане на финансови активи и финансови пасиви.
КРМСФО 20 Отчитане на разходите по отстраняване на отпадъци в производствената фаза на открити рудници в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.	Разяснява изискванията за отчитане на разходите по отстраняване на отпадъци в производствената фаза на открити рудници, включително и когато производствените разходи следва да се признават като актив.

investor

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Групата, поради което няма да оказват влияние върху финансовите отчети. За останалите към датата на съставянето на тези отчети ръководството на дружеството все още не е оценило потенциалните ефекти от тези промени върху финансовите отчети.

Групата организира и осъществява текущо счетоводно отчитане в съответствие с изискванията на българското законодателство – счетоводно, данъчно и търговско.

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

Настоящият годишен 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 МСС и както е пояснено където е необходимо.

През текущия отчетен период, Групата следва същата счетоводна политика и методите за изчисление са както при последните годишни финансови отчети. Прилаганата счетоводна политика цели изготвяните финансови отчети да представят честно и вярно финансовото състояние на дружеството, финансовият резултат и паричните потоци. Счетоводната политика е прилагана последователно, с изключение на случаите, където това не е изрично упоменато.

Групата води своите счетоводни регистри в български лев (BGN), който приема като негова отчетна валута за представяне. Данните в представения финансов отчет и приложенията към него са представени в хиляди лева.

Представянето на финансовия отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета, и респ. Върху отчетените стойности размери на приходите и разходите за отчетния период. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на финансовия отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях.

2.2. Сравнителни данни

При изготвянето на представения отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че тези оценки са базирани на най-пълното познаване на текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

2.3. Функционална валута и признаване на курсови разлики

Функционалната и отчетна валута на Групата е българският лев. След въвеждането на еврото като официална валута на Европейския съюз, левът е фиксиран с еврото в съотношение BGN 1.95583:EUR 1.

При първоначално признаване, сделка в чуждестранна валута се записва във функционалната валута, като към сумата в чуждестранна валута се прилага обменният курс към момента на сделката или операцията. Паричните средства, вземанията и задълженията, като монетарни отчетни обекти, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута като се прилага обменният курс, публикуван от БНБ за последния работен ден на съответния месец.

Немонетарните отчетни обекти в отчета за финансовото състояние, първоначално деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута като се прилага историческият обменен курс към датата на операцията и последващо се преоценяват по заключителен курс.

2.4. Приходи

Приходите в Групата се признават на база принципа за начисляване до степента, до която стопанските изгоди се придобиват от дружеството и доколкото приходите могат надеждно да се измерят.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване, нетно от косвени данъци (акциз и данък добавена стойност) и предоставените от Дружеството търговски отстъпки и работи.

При предоставянето на услуги, приходите се признават, когато са изпълнени следните условия:

- дружеството не е запазило продължаващо участие в управлението на услугите или ефективен контрол върху тях;
- сумата на приходите може да бъде надлежно оценена;
- вероятно е икономическите изгоди от сделката да бъдат получени;
- направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени могат надлежно да бъдат оценени;

Приходите от продажбите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания.

Приходът, създаден от ползването на активи на Групата от други лица във вид на лихви, лицензионни такси и дивиденди се признава, когато сумата на приходите може да бъде надеждно изчислена и за предприятието има икономическа изгода, свързана със сделката.

Приходите от лихви се признават текущо, пропорционално на времевата база, която отчита ефективния доход от финансовия актив. Лихвеният приход включва разликата между отчетната стойност на дълговото вложение и сумата му на падежа, като се използва метода на ефективния лихвен процент, с който се дисконтират очакваните

investor

бъдещи парични потоци за периода на ползване на финансовия инструмент до сумата на началната отчетна стойност на финансовия актив.

2.5. Разходи

Разходите се признават в момента на тяхното възникване на база на принципите на начисляване и съпоставимост независимо от паричните плащания за тях.

Разходите за бъдещи периоди се отлагат за признаване като текущ разход за периода през който договорите за които се отнасят са изпълнени. Разходите за бъдещи периоди са представени като предплатени разходи.

Финансовите разходи се включват в Отчета за всеобхватния доход за периода, и се състоят от лихвени разходи, банкови такси и курсови разлики от валутни операции.

2.6. Имоти, машини и оборудване

Имотите, машините и оборудването (дълготрайни материални активи) са представени по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка.

При първоначалното си придобиване имотите, машините и оборудването се оценяват по себестойност, която включва покупната цена, митническите такси и всички други преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние.

Опреден е стойностен праг от 500 лв., под който придобитите активи независимо, че притежават характеристиката на дълготраен актив, се третираат като текущ разход в момента на придобиването им.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход – цена на придобиване намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка.

Последващи разходи свързани с определени активи, които вече са признати във финансовия отчет, се прибавят към сумата на актива, когато е вероятно Групата да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съответния актив. Всички други последващи разходи се признават в Отчета за всеобхватния доход за периода.

Дълготрайните материални активи, придобити при условията на финансов лизинг се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако ценовия срок е по-кратък.

Приходите или разходите от получени активи при условията на оперативен лизинг се представят като други приходи и разходи за външни услуги в отчета за всеобхватния доход.

Имот, машина или съоръжение се отписва при продажбата му или когато не се очакват никакви бъдещи икономически изгоди от неговото използване или при освобождаване от него. Печалбите или загубите, възникващи при отписването на актива

investor

(представляващи справедливата стойност намалена с разходите за продажба), се включват в отчета за отчета за всеобхватния доход, когато активът бъде отписан.

В края на всяка финансова година, се извършва преглед на остатъчните стойности, полезния живот и прилаганите методи на амортизация на активите и ако очакванията се различават от предходните приблизителни оценки, последните се променят ретроспективно.

Методи на амортизация

Дружествата от Групата прилагат линеен метод на амортизация за срока на полезен живот на активите. Срокът на полезен живот по отделни активи е определен от ръководството, като е съобразен с: физическото износване, спецификата на оборудването, бъдещите намерения за употреба и с предполагаемото морално остаряване. По групи активи се прилагат следните амортизационни норми:

Група активи	Амортизационна норма в %	Полезен живот в години
Машини и оборудване	15-20	7-5
Офис обзавеждане	15	7
Компютърна техника	25-50	4-2
Транспортни средства	25	4

2.7. Нематериални активи

Дълготрайните нематериални активи се представят в отчета за финансовото състояние по цена на придобиване. В състава на нематериалните дълготрайни активи се включват авторските права и програмните продукти. Програмните продукти се амортизират използвайки линеен метод на амортизация. Полезния живот в години на програмните продукти е оценен на 7 г. Авторските права се оценяват по справедлива стойност с неограничен срок на ползване и се тестват за обезценка.

Дружеството-майка притежава търговски марки, предоставени от съответната правителствена агенция, за срок от 10 години, с опция за подновяване до края на този отчетен период. Подновяването се извършва без никакви или с незначителни разходи за Дружеството. В резултат на това, то е определило, че полезният живот на търговските марки е неограничен.

Промените в очаквания полезен живот или модел на консумиране на бъдещите икономически изгоди от нематериалния актив се отчитат чрез промяна на амортизационния срок или метод и се третира като промяна в приблизителните счетоводни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи, с ограничен полезен живот, се класифицират по тяхната функция в отчета за всеобхватния доход за периода, съобразно използването (предназначението) на нематериалния актив.

Вътрешно създаден нематериален дълготраен актив, който възниква в резултат на дейност по развитие (фаза на развитие от вътрешен проект), се признава за нематериален актив, когато предприятието може да докаже:

- техническа способност за завършване на проекта на нематериалния актив, така че да бъде готов за употреба или продажба;

investor

- намерение за завършване на нематериалния актив;
- способност за използване или продажба на нематериалния актив
- начините по които нематериалния актив ще доведе до генерирането на бъдещи икономически изгоди, включително полезността му при вътрешно използване;
- способност за оценяване на разходите, произтичащи от нематериалния актив по време на неговото развитие;

Печалбите или загубите, възникващи при отписването на нематериален актив, представляващи разликата между справедливата стойност намалена с разходите за продажба, се включват в отчета за всеобхватния доход в периода, когато активът бъде отписан.

2.8. Търговски и други вземания

Търговските вземания се представят и отчитат по стойността на оригинално издадената фактура (себестойност), намалена с размера на обезценката за несъбираеми суми. Търговските вземания се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства (като например, става вероятно, че длъжникът ще бъде обявен в несъстоятелност или има значителни финансови затруднения), че Групата няма да може събере изцяло всички дължими суми, съгласно първоначалните условия на фактурата. Несъбираемите вземания се отписват, когато се установят правните основания за това, или когато дадено търговско вземане се прецени като напълно несъбираемо.

Определянето на обезценката се извършва на база на възрастовия анализ на всяко едно вземане.

2.9. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства са краткосрочни финансови активи под формата на парични наличности и/или еквиваленти. Паричните наличности са налични пари в брой и безсрочни банкови депозити. Паричните еквиваленти са краткосрочни, високоликвидни вложения, които са лесно обратими в съответни парични суми и които съдържат незначителен риск от промяна в стойността им.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци:

- паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно, с включен ДДС (20%);
- получените лихви по разплащателни сметки са представени в паричните потоци от оперативна дейност;
- платеният ДДС по покупки на дълготрайни активи се посочва като “други постъпления (плащания)”, нетно към паричните потоци от оперативна дейност, доколкото той участва и се възстановява заедно и в оперативните потоци на дружеството за съответния период (месец).

2.10. Задължения към доставчици и други задължения

Задълженията към доставчици и другите текущи задължения се отчитат по стойността на оригиналните фактури (себестойност), която се приема за справедливата стойност на сделката, която ще бъде изплатена в бъдеще срещу получените стоки и услуги.

investor

Когато задълженията към доставчици са разсрочени извън нормалните кредитни срокове, те се отчитат по сегашната стойност на задължението, дисконтирано на база на лихвеното равнище по привлечените от дружеството кредитни ресурси с аналогичен матуритет и предназначение, а разликата между сегашната стойност и общата сума на плащанията се отчита като финансов разход (лихва).

2.11. Лизинг

Финансов лизинг

Финансовият лизинг, при който към дружеството се трансферира съществената част от всички рискове и стопански ползи, произтичащи от собствеността върху актива под финансов лизинг, се капитализира в отчета за финансовото състояние като се представя като имоти, машини и оборудване под лизинг по цена на незабавна продажба или ако е по-ниска - по настоящата стойност на минималните лизингови плащания. Лизинговите плащания съдържат в определено съотношение финансовия разход (лихвата) и припадащата се част от лизинговото задължение (главница), така че да се постигне постоянен лихвен процент за оставащата неизплатена част от главницата по лизинговото задължение. Лихвените разходи се включват в отчета за всеобхватния доход за периода като финансови разходи.

Придобитите под финансов лизинг активи се амортизират на база полезния живот на актива.

Оперативен лизинг

Като оперативен лизинг, дружеството класифицира договори, при които наемодателят продължава да притежава съществената част от всички рискове и стопански изгоди от собствеността върху дадения актив. Плащанията/постъпленията по оперативния лизинг се признават като разходи/приходи в отчета за всеобхватния доход на база линеен метод за периода на лизинга.

2.12. Доходи на персонала

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в Групата се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и разпоредбите на действащото осигурително законодателство. Осигурителните и пенсионни схеми (планове), прилагани от Групата в качеството му на работодател, се основават на българското законодателство и са на база предварително твърдо определени (дефинирани) вноски.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за пенсионното, здравно и срещу безработица осигуряване. Размерите на осигурителните вноски се утвърждават конкретно със Закона за бюджета на Държавно обществено осигуряване за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съотношение, което се променя ежегодно и е определено в осигурителния кодекс.

Освен задължителното социално осигуряване съществуват законово създадени възможности за допълнително доброволно пенсионно и здравно осигуряване в

investor

доброволен фонд. Към дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки, (изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналят е положил труд за тях, или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход в периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удържки) в размер на недисконтираната им сума.

Също така към края на всяка финансова година, дружествата правят оценка на сумата на очакваните разходи по натрупващите се компенсируеми отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползаното право на натрупан отпуск. В оценката се включват приблизителната преценка в недисконтиран размер на разходите за самите възнаграждения и разходите за вноски по задължителното обществено осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми. Задълженията по компенсируеми отпуски се признават като разход в отчета за всеобхватния доход в периода, в който са изпълнени изискванията за тяхното ползване.

Провизии за пенсиониране

Съгласно изискванията на Кодекса на труда предприятията в страната са задължени при прекратяване на трудовите правоотношения със служител, който е достигнал пенсионна възраст да му изплащат еднократна сума за обезщетение от 2 до 6 работни заплати в зависимост от трудовия му стаж в Дружеството. Дружествата от Групата са изчислили евентуалния размер на задължението за това обезщетение, но поради несъщественния му размер, както и ниската средна възраст на персонала не са начислили провизия в настоящия финансов отчет.

Сделки за плащане на база акции

Не се признава разход за акции, опции за акции или други капиталови инструменти, които не са придобити накрая, освен ако придобиването им зависи от пазарно условие. Последните се третират като придобити, независимо от това дали пазарното условие е изпълнено или не, при условие, че всички други условия за постигане на резултати са удовлетворени.

Когато сроковете и условията, при които са предоставени капиталовите инструменти бъдат модифицирани, Групата признава минимум разход, който е равен на разхода, който би бил признат, ако условията не бяха модифицирани. Освен това, Групата признава допълнителен разход за ефектите от модификациите, които повишават общата справедлива стойност на споразумението за плащане на базата на акции или по друг начин носят полза на настоящото лице и го оценява на датата на модификацията.

2.13. Акционерен капитал и резерви

„Инвестор.БГ“/компанията-майка/ е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на **акционерен капитал**, който да

investor

служу като обезпечение на вземанията на кредиторите на дружеството. Акционерите отговарят за задълженията на дружеството до размера на своето акционерно участие в капитала и могат да претендират връщане на това участие само в производство по ликвидация или несъстоятелност.

Съгласно изискванията на Търговския закон и устава дружеството е длъжно да формира и резерв **“Фонд Резервен”**, като той се формира за сметка на:

- най-малко една десета от печалбата, която се отделя докато средствата във фонда достигнат една десета част от акционерния капитал или по-голяма част, определена по решение на Общото събрание на акционерите;
- средствата, получени над номиналната стойност на акциите при издаването им (премиен резерв);

Средствата от фонда могат да се използват само за покриване на годишни загуби и на загуби от предходни години. Когато средствата във фонда достигнат определения в устава минимален размер, средствата над тази сума могат да бъдат използвани за увеличаване на акционерния капитал.

Собствените капиталови инструменти, които са придобити повторно (обратно изкупени акции), се приспадат от собствения капитал, като Дружеството не признава печалби или загуби от покупката, продажбата, емитирането или обезсилването на собствените си капиталови инструменти.

2.14. Данъци върху печалбата

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към датата на финансовите отчети.

Текущите данъци се дебитират или кредитират директно в собствения капитал, когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал през същия или предходни отчетни периоди.

Отсрочените данъци се определят чрез прилагане на балансовия пасивен метод, за всички временни разлики към датата на всеки финансов отчет, обхващащ период от една финансова година, които съществуват между балансовите стойности и данъчните основи на отделните активи и пасиви.

Отсрочените данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики, с изключение на тези, породили се от признаването на актив или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/(загуба).

Отсрочените данъчни активи се признават за всички намаляеми временни разлики и за неизползваните данъчни загуби, до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да бъде генерирана в бъдеще достатъчна облагаема печалба или да се проявят облагаеми временни разлики, от които да могат да се приспадат тези намаляеми разлики, с изключение на разликите, породили се от признаването на актив

investor

или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/(загуба).

Стойностите на всички отсрочени данъчни активи се преглеждат на всяка дата на финансовия отчет и се редуцират до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да се генерира достатъчно облагаема печалба или проявяващи се през същия период облагаеми временни разлики, с които те да могат да бъдат приспаднати или компенсирани.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват на база данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за периода, през който активите ще се реализират, а пасивите ще се уредят (погасят), на база данъчните закони, които са в сила или в голяма степен на сигурност се очаква да са в сила. Към 31.12.2010 г. отсрочените данъци върху печалбата са оценени при ставка 10%.

2.15. Финансови инструменти

Финансови активи се признават в отчета за финансовото състояние, когато дружество от Групата стане страна по договор, който едновременно поражда както финансов актив за него, така и финансов пасив или инструмент от собствения капитал в друго дружество. Разходите по сделката, които могат директно да бъдат отнесени към придобиването или издаването на финансовия актив се включват в първоначалната оценка.

В зависимост от целта на придобиване, финансовите активи се класифицират в следните категории:

- Финансови активи, държани за търгуване – бързоликвидни активи, придобити с цел получаване на печалба, произтичаща от краткосрочни колебания в цените или в дилърски марж;
- Финансови активи, държани до настъпване на падеж – когато са с фиксирано или определяемо плащане и фиксиран падеж, и по отношение на които намерението на предприятието е да ги запази до настъпване на падежа им;
- Кредити и вземания, възникнали първоначално в предприятието - финансовите активи, създадени от предприятието посредством директно предоставяне на пари, стоки или услуги.
- Обявени за продажба - всички активи, които не могат да бъдат отнесени към останалите групи на финансовите активи.

Ръководството определя класификацията на финансовите активи на дружеството към датата на първоначалното им признаване в отчета за финансовото състояние.

При покупка, финансовите активи се признават по метода дата на уреждане.

След първоначалното им признаване, финансовите активи се оценяват по справедлива стойност като всяка разлика до тази стойност се признава в като приход/разход от операции с финансови инструменти. Разходите по сделката в резултат, на която възникват финансовите активи се включват в тяхната стойност.

Справедливата стойност на инвестиции, които се търгуват активно на организирани финансови пазари, се определя на база на котираните цени „купува” в края на

investor

последния работен ден от финансовата година. Справедливата стойност на инвестиции, за които няма активен пазар, се определя с помощта на техники за оценяване. Тези техники включват използване на скорошни пазарни сделки между информирани, чести и желаещи страни; препратки към текущата справедлива стойност на друг инструмент, който е в значителна степен същия; анализ на дисконтираните парични потоци и други модели за оценка.

Всички печалби и загуби, възникнали в резултат от промени в справедливата стойност на финансовите активи, държани за търгуване се признават в отчета за всеобхватния доход. При финансовите активи на разположение за продажба, измененията в справедливата стойност се признават директно в собствения капитал чрез отчета за промените в собствения капитал.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Групата загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на финансовите отчети, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи. Ако Групата определи, че няма обективни доказателства за обезценка за отделно оценен финансов актив, без значение дали е значим или не, активът се включва в група от финансови активи с подобни характеристики на кредитния риск и определя обезценката им заедно.

Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, признатите преди това загуби от обезценка се възстановяват. Възстановяването на загубата от обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход за периода до степента, до която стойността на финансовия актив не надвишава неговата амортизирана стойност, каквато би била определена на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

Финансовите пасиви на Групата включват заеми и задължения към доставчици и други контрагенти.

Съобразно целта при поемането им, финансовите пасиви се класифицират в следните категории:

- Финансови пасиви, държани за търгуване - финансови пасиви, поети от предприятието с цел получаване на печалба, произтичаща от краткосрочни колебания в цените или в дилърските маржове.
- Финансови пасиви, държани до настъпване на падеж - финансови пасиви, които са с фиксирано или определяемо плащане и фиксиран падеж, и по отношение на които намерението на предприятието е да ги запази до настъпване на падежа им.
- Финансови пасиви, възникнали първоначално в дружеството - финансови пасиви, създадени от дружеството посредством директно получаване на пари, стоки или услуги.

Всички финансови пасиви се признават в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност нетно от преките разходи по транзакцията. Освен финансовите пасиви, държани за търгуване, заеми и вземания, възникнали първоначално в дружеството и инвестиции, държани до падеж, последващо се оценяват по по

investor

амортизирана стойност минус загуби от обезценка. Амортизираната стойност се изчислява на база метода на ефективния лихвен процент.

Отписване на финансов пасив се извършва само когато той е погасен, т.е. когато задължението, определено в договора, е отпаднало, анулирано или срокът му е изтекъл.

2.16. Преценки от определящо значение при прилагане счетоводната политика на дружеството. Ключови приблизителни оценки и предположения с висока несигурност.

Обезценка на активи

Стойността на активите на дружествата от Групата се преразглежда към датата на изготвяне на всеки финансов отчет с цел да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена. При наличие на такива индикатори стойностите се коригират до възстановителните стойности на съответните активи. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива или на обекта, генериращ парични потоци и стойността му употреба. Възстановимата стойност се определя за всеки отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Когато приетата стойност на даден актив е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и стойността му се намалява до неговата възстановима стойност.

При определянето на стойността в употреба на актив, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната сегашна стойност като се използва норма на дисконтиране преди данъци, която отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за актива рискове. Справедливата стойност, намалена с разходите за продажбата се определя чрез използването на подходящ модел за оценка. Направените изчисления се потвърждават чрез използването на други модели за оценка или други налични източници на информация за справедливата стойност на актив или обект, генериращ парични потоци.

Загубите от обезценка се признават като разходи в отчета за всеобхватния доход за периода, като се класифицират по тяхната функция съобразно използването (предназначението) на обезценения актив.

Към всяка отчетна дата, ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Ако съществуват подобни индикации, Групата определя възстановимата стойност на този актив. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в преценките, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. В този случай, стойността на актива се увеличава до неговата възстановима стойност. Увеличената, вследствие на възстановяване на загубата от обезценка, стойност на актив не може да превишава стойността му, такава, каквато би била (след приспадане на амортизацията), в случай, че в предходни периоди

investor

не е била признавана загуба от обезценка за съответния актив. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход за периода

Обезценка на вземания

Приблизителната оценка за загуби от съмнителни и несъбираеми вземания се прави към датата на финансовия отчет. Вземанията, при които са констатирани трудности при тяхното събиране, подлежат на анализ за определяне на частта от тях, която е реално събираема, а останалата част до номинала на съответното вземане се признава в отчета за всеобхватния доход за периода като загуба от обезценка.

След 90 дни закъснение вече се счита, че може да има индикатори за обезценка. При преценката на събираемостта на вземанията ръководството прави анализ на цялата експозиция от всеки контрагент с оглед установяване на реалната възможност за събирането им, а не само на ниво просрочени индивидуални вземания от контрагента. При установяване на висока несигурност относно събираемостта на дадено вземане (група вземания) се прави преценка каква част от него(тях) е обезпечена (залог, ипотека, поръчителства) и по този начин е гарантирана събираемостта им (чрез бъдещо възможно реализиране на обезпечението или плащане от поръчител). Вземанията или частта от тях, за които ръководството преценява, че съществува много висока несигурност за събирането им и не са обезпечени, се обезценяват на 100 % .

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

3. Имоти, машини и оборудване

	Обзавеждане и оборудване <i>BGN '000</i>	Транспортни и средства <i>BGN '000</i>	Компютърна техника <i>BGN '000</i>	Общо <i>BGN '000</i>
<i>Отчетна стойност</i>				
На 1 януари 2010	104	78	222	404
Придобити	98	40	31	169
Отписани	-	-	-	-
На 31 декември 2010	202	118	253	573
Придобити	24	52	51	127
Справедлива стойност на придобитите активи в дъщерно дружество	2	-	6	8
Отписани	-	-	(16)	(16)
На 31 декември 2011	228	170	294	692
<i>Амортизация</i>				
На 1 януари 2011	57	39	144	240
Амортизация за периода	25	19	51	95
Отписана	-	-	-	-
На 31 декември 2011	82	58	195	335
Амортизация за периода	50	30	40	120
Отписана	-	-	(16)	(16)
На 31 декември 2011	132	88	219	439
Стойност на 31 декември 2010	120	60	58	238
Стойност на 31 декември 2011	96	82	75	253

Възприетият от Групата стойностен праг за отчитане на имотите, машините и съоръженията е в размер на 500 лв. Към датата на изготвяне на настоящия годишен финансов отчет е извършен преглед за обезценка и ръководството не е установило индикатори за това, че посочените стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

Към датата на настоящия годишен финансов отчет няма учредени тежести (ипотеки, залози) върху машините и оборудването на Дружеството.

През отчетната година, Компанията - майка е придобила транспортно средство при условията на договор за финансов лизинг на стойност 52,000 лв.

Отчетната стойност на напълно амортизираните материални активи на Групата към датата на финансовия отчет е 191,000 лв, от които обзавеждане и оборудване – 12,000 лв., транспортни средства – 30,000 лв. и компютърна техника – 149,000 лв. (към 31.12.2010 г. напълно амортизираните материални активи са 129,000 лв.).

4. Нематериални активи	Права върху собственост BGN '000	Програмни продукти BGN '000	Общо BGN '000
<i>Отчетна стойност</i>			
На 1 януари 2010	2,578	396	2,975
Придобити	700	17	717
Преоценка	(3)	-	(3)
На 31 декември 2010	3,275	413	3,688
Придобити	842	41	883
Преоценка	(4)	-	(4)
На 31 декември 2011	4,112	454	4,566
<i>Амортизация</i>			
На 1 януари 2010	-	131	1,311
Амортизация за периода	-	66	66
Отписана	-	-	-
На 31 декември 2010	-	197	197
Амортизация за периода	-	71	71
Отписана	-	-	-
На 31 декември 2011	-	268	268
Стойност на 31 декември 2010	3,275	216	3,491
Стойност на 31 декември 2011	4,112	186	4,298

Авторските права са оценени по справедлива стойност с ограничен срок на ползване и са тествани за обезценка. Групата отчита правата върху собственост на две оделни сатии:

- Права върху собственост – търговски марки и авторски материали – на база на анализа на финансово-икономическото състояние, и отчитайки всички факти, свързани с оценяваните нематериални активи, оценката на лицензирания оценител за справедливата стойност на правата върху собствеността на дружеството към 31 декември 2011 година е в намаление на тяхната стойност и възлиза на 5,000 лв.
- Други права върху собственост – първоначално признаване на авторските права през 2006 г. и придобитите сайтове през последните четири години – тази група авторски права имат относителна стабилност и във времето те намаляват геперирането на бъдещи икономически изгоди. На тази основа, а също на база на анализа на конкретни данни за тези права, в рамките на ретроспекция от 3-4 години, оценката на лицензирания оценител за справедливата стойност на тази група авторски права не е показала промяна в тяхната стойност а именно – 383,000 лв.

Нетното изменение от преоценените стойности на авторските права възлиза на 5,000 лв. и е отразена в намаление на резерва от преоценки.

Групата няма заложен нематериални активи като обезпечения по вземания и няма пости ангажименти за закупуване на нематериални активи. Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи към датата на финансовия отчет е 30,000 лв. (към 31.12.2010 г. напълно амортизираните нематериални активи са 11,000 лв.).

5. Репутация

Възникналата репутация към датите на операциите по придобиване на контрол от дружеството- майка е както следва:

Репутация	АЗ МЕДИА	ИНВЕТОР ПУЛС	Общо BGN '000
	BGN '000	BGN '000	
На 1 януари 2010	-	72	72
Придобита	-	-	-
Отписана	-	-	-
На 31 декември 2010	-	72	72
Придобита	344	29	373
Отписана	-	-	-
На 31 декември 2011	344	101	445

6. Търговски и други вземания	31 декември 2011	31 декември 2010
	BGN '000	BGN '000
Вземания от клиенти, нето	644	330
Предоставени аванси	12	14
Вземания по съдебни спорове	4	104
Предоставени гаранции	9	9
Предплатени данъци	16	9
Други вземания	5	4
Общо	690	470

Търговските вземания на Групата не са лихвоносни и обикновено са с 30-дневен срок на погасяване.

Настоящите и бъдещи вземания, произтичащи от договори с предмет предоставяне срещу заплащане на рекламни площи (услуги) в уеб-сайтове, сключени между Компанията - майка и два нейни клиенти са заложиени като обезпечение във връзка с получен кредит от Компанията - майка от банкова институция.

Вземанията от клиенти включват:	31 декември 2011	31 декември 2010
	BGN '000	BGN '000
Вземания от клиенти	648	440
Обезценка на трудносъбираеми вземания	(4)	(6)
Общо	644	434

investor

В резултат на направения анализ от ръководствата на Дружествата на събираемостта на вземанията към датата на финансовия отчет, не са обезценени търговски вземания.

<i>Обезценка на вземания</i>	<i>2011 BGN '000</i>	<i>2010 BGN '000</i>
Стойност на обезценените вземания в началото на периода	6	9
Призната загуба от обезценка, отчетена като разход	-	-
Възстановена загуба от обезценка, отчетена като разход	(3)	(3)
Стойност на обезценените вземания в края на периода	4	6

За отчетната финансова година Компанията - майка е завела два съдебни иска срещу клиенти във връзка с непогасено задължение на стойност 4,000 лв. (31.12.2010 г. – 104,000 лв.) По оценка на юридическите съветници исковите ще бъдат решени в полза на дружеството и ръководството е решило вземането да не се обезценява.

<i>Предоставените аванси включват:</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Аванси за услуги	12	14
Общо	12	14

<i>Предоставените гаранции имат следния характер:</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Депозит по договор за наем	9	9
Общо	9	9

<i>Предплатените данъци имат следния характер:</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Надвнесен авансов корпоративен данък	16	-
Данък добавена стойност	-	9
Общо	16	9

Дружествата от групата класифицират като други вземания, следните финансови активи:

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Дебиторски разчети	5	4
Разчети по лихви	-	-
Общо	5	4

7. Пари и парични еквиваленти

Компонентите на паричните наличности и паричните еквиваленти, представени в отчета за финансовото състояние са:

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Парични средства в брой	44	1
Парични средства по разплащателни сметки	189	32
Краткосрочни депозити	651	115
Общо	884	148

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити. Краткосрочните депозити са с различен срок – от един ден до три месеца месеца, в зависимост от ликвидните пужди.

8. Банкови депозити

Дружеството има открити банкови депозити на обща стойност 420,000 лв. Депозитите са със срок 12 месеца и се олихвяват средно с 6% годишна лихва (към 31.12.2010г. – 400,000 лв.).

9. Други активи

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Предплатени разходи	160	123
Вземания по лихви	27	-
Общо	187	123

9.1. Предплатени разходи

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Разходи за реклама	148	100
Разходи за обучения	8	11
Разходи за консултации	-	-
Абонаменти и застраховки	4	12
Общо	160	123

10. Други финансови активи

На 27 юни 2011 г. Инвестор.БГ АД придоби портала imoti.net. Инвестиционната сделка включва собствеността на марката, базата данни и софтуера на портала. В краткосрочен план Дружеството предвижда да продаде настоящата инвестиция на бъдещо дъщерно дружество, което да управлява и развива портала.

В съответствие с принципа на историческата цена инвестицията се оценяват при първоначалното и признаване по цена на придобиване. Тя представлява справедливата

investor

стойност на даденото обезщетение в момента на придобиването и разходите по извършване на сделката. В нея не се включват получените премии, отбиви, финансираня и разпределени административни и други общи разходи.

11. Търговски и други задължения	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Задължения към доставчици	123	72
Задължения към доверители	38	7
Получени аванси от клиенти	274	171
Други търговски задължения	8	23
Общо	443	273

Получените аванси от клиенти имат следния характер:	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Аванси за реклама	274	171
Общо	274	171

Като други търговски задължения, Групата отчита текущите задължения във връзка с начислени полагащи се разходи за отчетната година в размер на 8,000 лв.

12. Задължения към свързани лица

Като задължения към свързани лица към датата на настоящия консолидиран годишен финансов отчет, Групата отчита внесените гаранции за управление от членовете на Съвета на директорите в размер на 35,000 лв.

13. Задължения към персонала

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2012 BGN '000</i>
За трудови възнаграждения	102	97
За компресируеми отпуски	46	37
Общо	148	134

Начислените трудови възнаграждения към края на отчетния период – 31 декември 2011 г. са изплатени до датата на съставяне на настоящия финансов отчет.

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

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
<i>В началото на периода</i>	37	21
Начислени	40	27
Изплатени	(31)	(11)
<i>В края на периода</i>	46	37

Към датата на настоящите финансови отчети, средносписъчният брой на персонала е 109.

14. Задължения към осигурителни предприятия

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
За социални осигуровки по текущи трудови възнаграждения	31	24
За социални осигуровки по компесирани отпуски	8	7
Общо	39	31

15. Задължения по банков заеми

<i>Текущи задължения по банков заеми</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Получен банков заем	-	155
Общо	-	155

Към датата на изготвяне на настоящия междинен финансов отчет, срока по договора за отпускане на кредитна линия от ПроКредит Банк АД към Компанията - майка е изтекъл. Компанията не е използвала опцията за подновяване на договора. Залозите към договора за кредитна линия – настоящи и бъдещи вземания по рекламни договори с два основни клиента и депозит в размер на 400,000 /четиристотин хиляди лева/ лв. – са освободени.

16. Данъчно облагане

<i>Текущи данъчни задължения</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Данък върху добавената стойност	51	30
Данъци върху доходите на физически лица	16	16
Алтернативни данъци	2	1
Общо	69	47

В съответствие с българското данъчно законодателство, дружестата от Групата са данъчно задължени да пачисляват и внасят данъци съгласно ЗКПО при данъчна ставка 10%. Данъчните задължения включват дължимия корпоративен данък за текущия и предходния отчетни периоди до размера, в който са дължими към датата на изготвяване на финансовите отчети. Съгласно данъчното законодателство през 2011 година, компанията-майка дължи месечни авансови вноски за корпоративен данък, определени на база 1/12 част от данъчната печалба за 2010 година при данъчна ставка 10 %. Внесените авансови вноски към края на периода са в размер на 38,000 лв., като дължимият корпоративен данък за периода е в размер на 21,000 лв.

Активи по отсрочени данъци

Временна разлика произход	31 декември 2011 BGN '000				31 декември 2010 BGN '000			
	Стой- ност на времен- ната разлика	Актив по отсро- чен данък	Пасив по отсро- чен данък	Нетен размер	Стой- ност на временна та разлика	Актив по отсро- чен данък	Пасив по отсро- чен данък	Нетен размер
1. Приходи от последваща оценка на трудносъбираеми вземания	2	-	-	-	3	-	-	-
2. Разходи, представляващи доходи на физически лица	(14)	2	-	2	(12)	1	-	1
3. Разходи за възнаграждения осигуровки по неизползвани /компенсируеми/ отпуски	(40)	4	-	4	(34)	3	-	3
4. Използвани /компенсируеми/ отпуски за периода	30	(3)	-	(3)	11	(1)	-	(1)
5. Приходи, с които са намалени счетоводните разходи, отчетени по повод на задължения за неизплатени доходи	12	1	-	1	1	-	-	-
Общо данъчни активи/ пасиви за периода:	(10)	4	-	4	(31)	3	-	3
Натрупани данъчни активи/ пасиви в края на периода:	(70)	7	-	7	(60)	3	-	3

17. Договори за финансов лизинг

Минималните лизингови плащания по финансов лизинг (без включена лихва) са дължими както следва:

Срок	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
	До една година	18
Над една година	44	34
Общо	62	52

Договорите са със срок на погасяване 4 години. Дължимите в рамките на следващите 12 месеца лизингови вноски са представени в отчета за финансовото състояние като краткосрочна част на задължения по финансов лизинг, нетно от дължимата лихва.

investor

18. Капитал и резерви

На 27.04.2011 г. Комисията за финансов надзор вписа увеличението на капитала на Компанията - майка в размер на 239,235 акции с номинал 1 лев. Така капиталът е увеличен от 1,199,460 акции с номинал 1 лев на 1,438,695 акции с номинал 1 лев.

<i>Основен акционерен капитал</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Основен акционерен капитал - записан	1,439	1,199
Общо	1,439	1,199

На 12.07.2011 г. Компанията - майка изкупи 15,157 броя собствени акции в общо 4 сделки. Сумата на сделките е 193,534,96 лв. Средната цена е 12,77 лв. на акция.

Част от изкупените акции, са използвани за плащане във вече сключените сделки за общо 910,000 лв. по покупката на Imoti.net и Аз Медиа.

Броя акции, подлежащи на обратно изкупуване по настоящата процедура е до 3% от основния капитал или до 43,160 (четиридесет и три хиляди, сто и шестдесет) броя акции.

<i>Резерви</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Законови резерви	120	120
Премийни резерви	3,388	849
Резерви от последваща оценка на активи	337	342
Други резерви	835	835
Общо	4,680	2,146

Източници за формиране на законовите резерви са най-малко една десета част от нетната печалба, които се заделят докато законовите резерви не достигнат една десета или по-голяма част от капитала. Законовите резерви могат да бъдат използвани за покриване на загуби от текущия и предходни отчетни периоди. Други източници за формиране на резерви са премии от емисии на акции или други средствата, предвидени в устава на дружеството или приети от Общото събрание на акционерите.

<i>Финансов резултат</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Резултат за периода, дължащ се на:	(54)	317
Акционерното участие	(22)	346
Неконтролирано участие	(32)	(29)
Общо	(54)	317

investor

Неконтролирано участие

	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
Капиталови ресурси	35	64
Печалба/(загуба) за отчетения период	(14)	(29)
Общо	21	35

19. Приходи от продажби

Приходите от основна дейност са изцяло формирани от предоставяните от дружествата в Групата услуги – рекламни, информационни и технически услуги, свързани с поддръжката на уеб-сайтове.

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от продажба на услуги	3,785	3,417
Общо	3,785	2,417

20. Други приходи

Представените на лицевата страна на отчета други приходи имат следния характер:

Други приходи	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от неустойки	4	-
Приходи от реинтегрирани провизии на трудносъбираеми вземания	2	3
Други	6	-
Общо финансови приходи:	12	3

21. Разходи за материали и консумативи

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Капцеларски материали	28	26
Офис консумативи	17	16
Горива	8	7
Резервни части за автомобили	1	3
Общо	54	52

investor

22. Разходи за външни услуги

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Наеми	96	98
Ел. енергия	17	12
Консултантски услуги	435	292
<i>в т.ч. разходи за одит</i>	<i>17</i>	<i>12</i>
Телефони	49	34
Реклама	649	482
Интернет	99	63
Поддръжка на интернет проекти	89	79
Куриерски услуги	7	6
Абонаменти	176	186
Алтернативни данъци и такси	9	5
Обучение	61	36
Застраховки	10	5
Събития	31	-
Други	20	45
Общо	1,748	1,343

23. Разходи за персонала

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
За краткосрочни доходи на персонала	1,468	1,153
За социални осигуровки и надбавки	280	220
Общо	1,748	1,373

Отчетените разходи за краткосрочни доходи на персонала, които не са изплатени към 31.12.2011 г. са в размер на 148,000 лв., а за компесирани отпуски – 39,000 лв.

24. Разходи за амортизации

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
На обзавеждане и оборудване	50	26
Транспортни средства	30	19
Компютърна техника	43	50
Нематериални активи	71	67
Общо	194	162

25. Други разходи

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Командировки	22	53
Представителни разходи	46	37
Такси	49	24
Други разходи	9	14
Общо	126	128

Като други разходи са показани разходите на компанията-майка, свързани със служебни и градски пътувания на персонала (8,000 лв).

26. Финансови приходи и разходи

<i>26.1. Финансови приходи</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Приходи от лихви по банкови депозити	69	26
Общо финансови приходи:	69	26

<i>26.2 Финансови разходи</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Разходи за лихви по финансов лизинг	7	4
Разходи за лихви по банков заем	11	4
Банкови такси и комисионни	10	17
Отрицателни валутни курсови разлики	1	1
Общо	29	26

27. Сделки между свързани лица

Дружествата от групата третират и оповестяват свързани лица, с които отношението на свързаност е под формата на контрол или значително влияние едно към друго, пряко или непряко, относно решенията за финансовата и стопанската дейност, вкл. отношенията с управленския персонал, Съвета на директорите и основните акционери.

Сделки с управленски персонал

Извън начислените суми, признати като разходи за краткосрочни доходи на персонала, и оповестените гаранции не са налице други сделки с управленския персонал.

28. Цели и политики за управление на финансовия риск

Основните финансови инструменти, използвани от Групата, от които възниква риска от финансови инструменти са, както следва:

- Търговски и други вземания
- Парични средства и парични еквиваленти
- Търговски и други задължения
- Получени заеми

Структурата на финансовите активи и пасиви към 31.12.2011 г. е както следва:

Финансови активи

	31.12.2011	31.12.2010
	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти и депозити	1,304	548
Търговски и други вземания	1,283	593
Общо	2,587	1,141

investor

Финансови пасиви

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
Задължения по получени заеми	-	155
Търговски и други задължения	796	325
Общо	796	480

Структурата на финансовите инструменти към 31.12.2011 г., държани по категории е както следва:

Финансови активи

	Финансови активи по справедлива стойност чрез печалба или загуба		Заеми и вземания		Налични за продажба	
	31.12.		31.12.		31.12.	
	2011 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Парични средства, парични еквиваленти и депозити	-	-	-	-	1,304	548
Търговски и други вземания	-	-	1,283	593	-	-
	-	-	1,283	593	1,304	548

Финансови пасиви

	Финансови пасиви по справедлива стойност чрез печалба или загуба		Финансови пасиви по амортизируема стойност	
	31.12.		31.12.	
	2011 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2010 BGN'000
Задължения по получени заеми	-	-	-	155
Търговски и други задължения	-	-	796	325
	-	-	796	480

investor

Основната цел на финансовите инструменти, с които оперира дружеството е финансиране на текущата дейност.

Количественото оповестяване на експозицията на кредитния риск по отношение на финансовите активи са изложени по-долу.

Финансови активи	31.12.2011		31.12.2010	
	BGN'000		BGN'000	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Пари и парични средства	1,304	1,304	548	548
Търговски и други вземания	1,283	1,283	593	593
Общо финансови активи	2,587	2,587	1,141	1,141

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото и Групата представя финансовите си отчети в български левове, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро. Следващата таблица обобщава експозицията на Групата на валутен риск към 31 декември 2011г. В нея са включени активите и пасивите по балансова стойност, категоризирани по вид валута.

31.12.2011 г.	BGN	EUR	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	1,272	25	1,304
Търговски и други вземания	1,283	-	1,283
Общо активи	2,722	25	2,747

Търговски и други задължения	796	-	796
Общо пасиви	796	-	796

31.12.2010 г.	BGN	EUR	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти	548	-	548
Търговски и други вземания	593	-	593
Общо активи	1,141	-	1,141

Задължения по получени заеми	155	-	155
Търговски и други задължения	325	-	325
Общо пасиви	480	-	480

В таблицата по-долу е направен анализ на пасивите на Групата към 31 декември 2011 г., групирани по остатъчен срок до падежа.

investor

31.12.2011 г.	До 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Търговски и други задължения	451	319	26	-	796
Общо	451	319	26	-	796

31.12.2010 г.

Задължения по получени заеми	-	155	-	-	155
Търговски и други задължения	85	204	36	-	325
Общо	85	359	36	-	480

29. Управление на капитала

Под капитал се разбира общия размер на собствения капитал.

Целите на дружествата от групата за поддържане на капитала са:

- Да гарантират способността на дружествата да продължат като действащо предприятие, така че да продължат да осигуряват възвръщаемост на акционерите и ползи за други заинтересовани лица, и
- Да предлагат адекватна възвръщаемост на акционерите чрез ценообразуване на продуктите и услугите в съответствие с нивото на риска.

Групата определя сумата на необходимия капитал пропорционално на риска. Дружествата управляват своята капиталова структура и предприемат 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.

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

Гиъринг индексът към 31.12.2011 и 2010 г. е както следва:

	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
Общо задължения	796	700
Нетна стойност на активите	6,954	4,251
Коефициент задължения/капитал (гиъринг индекс)	0.11%	0.16%

30. Ангажименти и условни задължения

Съдебни искиове

По съдебен спор, по който Компанията - майка е била ищец към 31.12.2010 г., с постановено решение в полза на дружеството, ответника е погасил задължението.

Към датата на финансовия отчет Компанията - майка има заведени два нови иски за събиране на вземания в размер на 4,000 лв.

Краткосрочни депозити

Част от паричните средства на компанията-майка са депозирани по различни договори за срочни депозити. Към датата на финансовия отчет по депозираните средства е натрупана лихва в размер на 37,000 лв. Съгласно условията на договорите сумите на договорените лихви ще бъдат начислена и изплатена в полза на дружеството в договорените размери при настъпване на падежната дата – 15.07.2012 година.

В случай, че Дружеството предсрочно инкасира депозираните средства, ненастъпването на което обстоятелство не може да се гарантира, сумата ще бъде редуцирана до размера ѝ, признат във финансовите отчети.

Други

Ръководствата на Дружествата от групата не считат, че съществуват съществени рискове в резултат на динамичната фискална и регулаторна среда в България, които биха наложили корекции във финансовите отчети за годината, приключваща на 31.12.2011 г.

3. Събития след датата на отчетенния период

През януари 2012 г. бе извършено увеличение на капитала на "Инвестор Имоти Нет" ООД, като са издадени 790 нови акции, всички записани от Инвестор.бг АД за общата сума от 560,007.30 лева. В следствие на това Инвестор.бг АД притежава 80% от капитала на дружеството.

През януари 2012 бе сключен договор между "Инвестор Имоти Нет" ООД и Инвестор.бг АД за придобиване на уебсайта "imoti.net".

За периода след датата, към която е съставен настоящия финансов отчет, до датата на издаването му не са настъпили други важни и/или значителни за дейността на дружеството корпоративни събития, непознестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

При необходимост собствениците на дружеството имат право да изменят финансовите отчети след издаването им, ако това е приложимо.

Изпълнителен директор,
Стивър Тин

Съставител:
Гая Стоилова





Тел: +359 2 421 06 56
Тел: +359 2 421 06 57
Факс: +359 2 421 06 55
bdo@bdo.bg
www.bdo.bg

Бул. България 51Б
Етаж 4
1404 София
България

До

**АКЦИОНЕРИТЕ
НА ИНВЕТОР.БГ АД**

София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на Инвестор.БГ АД, включващ консолидиран отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година и консолидиран отчет за всеобхватния доход, консолидиран отчет за промените в собствения капитал, консолидиран отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на консолидираните финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидираният финансов отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в консолидирания финансов отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2011 г. относно съответствието между доклада за дейността и консолидирания финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и консолидирания финансов отчет към 31 декември 2011 година по отношение на финансовата информация.

София, 08.03.2012 година

БДО България ООД



Богданка Соколова, управител
ДЕС, регистриран одитор