

---

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

---

## СЪДЪРЖАНИЕ

Основна информация	2
Годишен доклад за дейността	3
Отчет за финансовото състояние	25
Отчет за всеобхватния доход	27
Отчет за промените в собствения капитал	28
Отчет за паричните потоци	29
Приложения към годишния финансов отчет	30
1. Информация за дружеството	30
2. Счетоводна политика на дружеството	31
Пояснителни бележки към годишния финансов отчет	46
3. Имоти, машини и оборудване	46
4. Нематериални активи	47
5. Инвестиции в дъщерни предприятия	48
6. Търговски и други вземания	49
7. Вземания от свързани предприятия	50
8. Пари и парични еквиваленти	51
9. Банкови депозити	51
10. Други активи	51
11. Други финансови активи	51
12. Търговски и други задължения	52
13. Задължения към свързани предприятия	52
14. Задължения към персонала	53
15. Задължения към осигурителни предприятия	53
16. Задължения по банкови заеми	53
17. Данъчно облагане	54
18. Лизингови договори	55
19. Капитал и резерви	55
20. Приходи от продажби	56
21. Други приходи	56
22. Разходи за материали	56
23. Разходи за външни услуги	57
24. Разходи за персонала	57
25. Разходи за амортизации	57
26. Други разходи	58
27. Финансови разходи	58
28. Сделки със свързани лица	58
29. Цели и политики за управление на финансовия риск	59
30. Управление на капитала	62
31. Ангажименти и условни задължения	63
32. Събития след датата на отчетния период	63

## **ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ**

### **Членове на съвета на директорите**

Любомир Леков  
Алекси Андонов  
Стьюрт 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 ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**през 2011 година**

**СЪДЪРЖАНИЕ**

ВЪВЕДЕНИЕ .....	5
I. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА .....	6
1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността.....	6
2. Състояние на инвестиционния портфейл .....	6
3. Дивидентна политика .....	6
4. Рискови фактори за дейността.....	6
5. Промени в цената на акциите на дружеството.....	8
II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА .....	8
III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО И ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА .....	8
IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ .....	9
V. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН .....	9
1. Собствени акции. Обратнo изкупуване.....	9
2. Информация за членовете на Съвета на директорите .....	9
VI. КЛОНОВЕ. СЛУЖИТЕЛИ.....	10
VII. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО .....	10
1. Счетоводна политика.....	10
2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ.....	11
3. Финансови инструменти .....	11
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 .....	12
1. Национален кодекс за корпоративно управление.....	12
2. Прилагане на Националния кодекс за корпоративно управление .....	13
IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН	14
X. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЯ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 11 НА НАРЕДБА№2 НА КФН	20

# investor

## Въведение

Годишният 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.

“ИНВЕСТИТОР.БГ” АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело №5692/2000 г. и преобразувано с Решение № 2 от 30 октомври 2003 г. в акционерно дружество. Дружеството е с едностепенна система на управление със Съвет на директорите от четири члена. Седалището на управлението на дружеството е в гр. София, Република България. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН на дружеството е вписано като публично дружество. Акционерният капитал на дружеството 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 октомври 2003 г.

На 13 април 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
- [Tlaloto.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-jenata.bg](#) - сайт за жената

# investor

- Az-deteto.bg - сайт за детето и родителите му
- Ludimladi.bg - сайт за хората от третата възраст
- Imoti.net - сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти

Детайлна информация за посещаемостта на сайтовете е публикувана на адрес [Reklama.investor.bg](http://Reklama.investor.bg).

## 1. Преглед на дейността

### 1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността.

Показател	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	1,446	2,654	2,986	3,488	3,973
б) нетна печалба (хил. лв.)	362	782	569	376	182
в) нетна печалба за периода на акция	0,30	0,65	0,47	0,31	0,13
г) сума на активите (хил. лв.)	2,382	3,458	4,400	4,996	7,984
д) брой акции	1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,199,460	1,438,695

### 2. Състояние на инвестиционния портфейл

На 6 април 2011 г. е обявена регистрацията на Медия 33 ЕООД, а на 12 април 2011 г. на Кий Медия ЕООД. Впоследствие капиталът на двете дружества е увеличен до 10,000 лв., реобразувани са в ЕООД, като дялът на Investor.bg става 75%.

На 19 април 2011 г. е обявено придобиването на 20% от Инвестор Пулс ЕООД. На 27 юни 2011 г. Инвестор.БГ АД придобива сайта Imoti.net. На 29 юни 2011 г. Инвестор.БГ АД придобива 100% от капитала на Аз Медия ЕООД. Стойността на двете покупки е 910 хил. лв. На 12 юли 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 на 80 % от капитала на Инвестор Имоти.нет ООД.

### 3. Дивидентна политика

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

### 4. Рискови фактори за дейността

- Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България

# investor

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 е голяма, но ние сме убедени, че тя ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитие 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 сериозно увеличава пазарния си дял през последните години. 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 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 срывове и вмешателства. Ако ние не успяваме да се справим с тези предизвикателства, нашата репутация ще пострада, ще загубим клиенти, пазарен дял и приходи.

В най-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 зависи силно 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



# investor

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 отгук - 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, ноу 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.

## **5. Промени 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%.

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

*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 екипа 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 новопостъпилите. 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 екипа 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.

## **V. Информация по реда на Търговския закон**

### **1. Собствени акции. Обратен 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.

### **2. 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 декември 2011 г., Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Любомир Костадинов Леков
2. Алекси Петров Андонов
3. Стюърт Алан Тил
4. Николай Ангелов Мартинов
5. Йожсф Кьовср

# investor

## 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 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

Ивестор.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

### 1. Счетоводна политика

Годишният финансов отчет за 2011 година 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 декември 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, предпазливост, предимство на съдържанието пред формата, съпоставимост на приходите и разходите, последователност на представянето. Настоящият финансов отчет е изготвен при

# investor

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 година показва, че на 1 лев разходи са получени 1,05 лева приходи. Приходите покриват изцяло разходите на дружеството, което е предпоставка за положителен паричен поток от оперативна дейност.

<b>Показател Ефективност</b>	<b>31.12.2008 г.</b>	<b>31.12.2009 г.</b>	<b>31.12.2010 г.</b>	<b>31.12.2011 г.</b>
коефициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	1,48	1,26	1,14	1,05
коефициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	0,68	0,79	0,88	0,95

<b>Показатели Ликвидност</b>	<b>31.12.2008 г.</b>	<b>31.12.2009 г.</b>	<b>31.12.2010 г.</b>	<b>31.12.2011 г.</b>
коефициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения	6,704	2,913	1,768	3,97
коефициент на бърза ликвидност = (кр.вземания+кр.инвестиции+пар. ср-ва)/кр.задължения	6,632	2,771	1,584	2,94
коефициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	4,64	1,909	0,806	1,74

## 3. Финансови инструменти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити. За целите на изготвяне на отчета паричният 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 декември 2011 г. наличните парични средства в касата на дружеството са 47 хил. лв. По разплащателните и депозитните си сметки дружеството разполага с 1,177 хил. лв. Дружеството притежава финансови активи, като например търговски вземания, 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

Дружеството 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 Дружеството е минимален. Дружеството 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

Дружеството търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Дружеството. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи възлиза на съответната им стойност по баланса към 31 декември 2011 година.

- Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Дружеството 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 октомври 2007 г. пред обществеността в България бе представен Национален кодекс за корпоративно управление. На 05 ноември 2007 г. Съветът на директорите на

# investor

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 непрекъснато 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](http://Investor.bg) – [investor.bg/bulletin](http://investor.bg/bulletin)

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](http://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

# investor

страница на дружеството непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани 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 година, въпреки финансовата криза, бе постигнато отново увеличение на обема на продажбите, като то възлезе на 13.9 % до 3,97 млн. 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.

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

На 26 януари 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 март 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

# investor

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 април 2011 г. е обявена регистрацията на Медия 33 ЕООД, а на 12 април 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 април 2011 г. е обявено придобиването на 20 % от Инвестор Пулс ЕООД. На 27 юни 2011 г. Инвестор.БГ АД придобива сайта Imoti.net. На 29 юни 2011 г. Инвестор.БГ АД придобива 100 % от капитала на Аз Медия ЕООД. Стойността на двете покупки е 910 хил. лв.

На 12 юли 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 януари 2012 г.



# investor

Инвестиционен портфейл към 31 декември 2011 г.

Дъщерно дружество	Размер на инвестицията в хил. лв.	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

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на засмополучатели, 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 декември 2011 г. Инвестор.БГ АД – няма задължения по банкови заеми.

С решение на ОСА от 08 юни 2011 г. са гласувани гаранции за управление в размер на тримесечните брутни възнаграждения на следните членове на СД:

Любомир Костадинов Леков: 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: 1,560 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 декември 2011 г. Инвестор.БГ АД има вземания от Аз Меди ЕООД за 33 хил. лв., от Трибио ЕООД за 46 хил. лв., от Инвестор Имоти.Нет ООД за 20 хил. лв., от Инвестор Пулс ООД за 40 хил. лв. от Медия 33 ООД за 6 хил. 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.

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

# investor

През изминалата 2011 година е постигнато увеличение на обема на продажбите, като то възлиза на 13.9 % до 3,97 млн. лв. Нетната печалба е в размер на 182 хил. лв., което е спад с 52 % на годишна база.

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 рискове.

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.

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.

# investor

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

На 17 януари 2011 г., като прокурист на Инвестор.БГ АД в Търговския регистър бе вписана Гергана 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 Кьовер: 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 притежавани пряко	Акции притежавани или контролирани 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
<b>Общо:</b>	<b>521,085</b>	<b>516,369</b>	<b>1,037,454</b>	<b>72.11%</b>	<b>Увеличено участие с 667 акции или с 0,05%</b>

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.

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 лв., 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 декември 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 ограничния 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.

# investor

3. Информация относено 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.

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
<b>Общо:</b>	<b>961,058</b>	<b>66.80%</b>	<b>Увеличено участие с 25 акции, и увеличен дял с 0,002%</b>

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 служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Няма система за контрол при упражняване на правото на глас.

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

# investor

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.

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;

# investor

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;
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,



# investor

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 доклад за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД на 17 февруари 2012 г.

## ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31 декември 2011 година

	Приложение	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Нетекущи активи</b>			
Имоти, машини и оборудване	3	241	238
Нематериални активи	4	4,185	3,416
Инвестиции в дъщерни предприятия	5	761	150
Активи по отсрочени данъци	17	7	6
<b>Общо нетекущи активи</b>		<b>5,194</b>	<b>3,810</b>
<b>Текущи активи</b>			
Търговски и други вземания	6	668	460
Вземания от свързани предприятия	7	145	61
Банкови депозити	8	420	400
Пари и парични еквиваленти	9	804	139
Други активи	10	187	123
Други финансови активи – текущи	11	566	-
<b>Общо текущи активи</b>		<b>2,790</b>	<b>1,183</b>
<b>Общо активи</b>		<b>7,984</b>	<b>4,993</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Задължения по финансов лизинг	18	44	34
<b>Общо нетекущи пасиви</b>		<b>44</b>	<b>34</b>
<b>Текущи пасиви</b>			
Търговски и други задължения	12	376	269
Задължения към свързани предприятия	13	72	13
Задължения към персонала	14	136	133
Задължения към осигурителни предприятия	15	35	31
Задължения по банкови заеми	16	-	155
Задължения за данъци	17	66	47
Краткосрочна част на задължения по финансов лизинг	18	18	18
<b>Общо текущи пасиви</b>		<b>703</b>	<b>666</b>

# investor

## ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2011 година

*/Продължение/*

	Приложение	31 декември 2011 BGN '000	31 декември 2010 BGN '000
<b>Собствен капитал</b>			
Основен акционерен капитал		1,439	1,199
Изкупени собствени акции		(12)	-
Резерви		4,680	2,146
Натрупана печалба		1,130	948
<b>Общо собствен капитал</b>	<i>19</i>	<b>7,237</b>	<b>4,293</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>		<b>7,984</b>	<b>4,993</b>

Изпълнителен директор:  
Стюарт Тил

Съставител:  
Таня Стоянова

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



08.03.2012

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.01.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 63 са неразделна част от финансовия отчет.

# investor

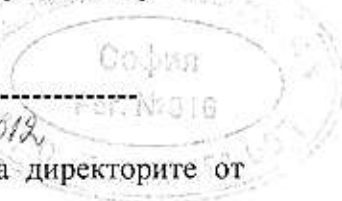

## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД за периода, приключващ на 31 декември 2011 година

	Приложение	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи от продажби	20	3,964	3,485
Други приходи	21	9	3
<b>Общо приходи</b>		<b>3,973</b>	<b>3,488</b>
Използвани материали и консумативи	22	(45)	(52)
Разходи за външни услуги	23	(1,827)	(1,363)
Разходи за персонала	24	(1,626)	(1,363)
Разходи за амортизации	25	(189)	(161)
Други разходи	26	(125)	(128)
<b>Общо разходи</b>		<b>(3,812)</b>	<b>(3,067)</b>
<b>Оперативна печалба</b>		<b>161</b>	<b>421</b>
Финансови приходи	27.1	69	26
Финансови разходи	27.2	(27)	(26)
<b>Печалба преди облагане с данъци</b>		<b>203</b>	<b>421</b>
Разходи за данъци	17	(21)	(45)
<b>Печалба за периода</b>		<b>182</b>	<b>376</b>
Друг всеобхватен доход за периода	3	(5)	(3)
<b>Общ всеобхватен доход</b>		<b>177</b>	<b>373</b>
<i>Доход на акция</i>		<i>0.13</i>	<i>0.31</i>

Изпълнителен директор:  
Стюарт Тил

Съставител:  
Таня Стоянова

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



08.03.2012.

Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.01.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 63 са неразделна част от финансовия отчет.

## ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ за периода, приключващ на 31 декември 2011 година

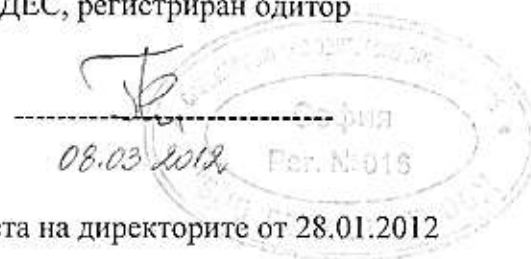
	Основен акционерен капитал	Обратно изкупени собствени акции	Премия от емисия	Резерви от преоценка	Задължи- телни резерви	Други резерви	Финансов Печалба	результа- т Загуба	ОБЩО
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Сaldo на 1 януари 2010	1,199	-	849	342	120	849	569	-	3,928
Нетна печалба/(загуба) за периода	-	-	-	-	-	-	378	-	378
Емисия на варанти	-	-	-	-	-	(12)	-	-	(12)
Корекция на корпоративен ланък от 2009 г.	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Последваща оценка на активи	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Сaldo на 31 декември 2010	1,199	-	849	339	120	838	948	-	4,293
Сaldo на 1 януари 2011	1,199	-	849	339	120	838	948	-	4,293
Нетна печалба/(загуба) за периода	-	-	-	-	-	-	182	-	182
Емисия на акции	240	-	2,718	-	-	-	-	-	2,958
Изкупени собствени акции	-	(12)	(179)	-	-	-	-	-	(191)
Последваща оценка на активи	-	-	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Сaldo на 31 декември 2011	1,439	(12)	3,388	334	120	838	1,130	-	7,237

Изпълнителен директор:  
Стюарт Тил

Съставител:  
Таня Стоянова

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





Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.01.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 63 са неразделна част от финансовия отчет.

# investor

## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

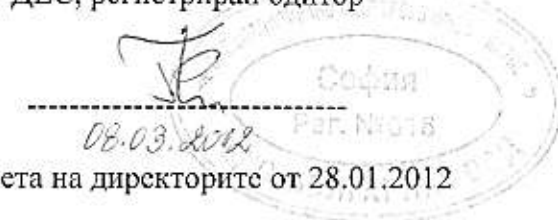
за периода, приключващ на 31 декември 2011 година

	Прило- жение	2011 BGN '000	2010 BGN '000
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Постъпления от клиенти		3,828	3,387
Плащания към доставчици		(1,710)	(1,179)
Плащания към персонала и осигурителни институции		(1,470)	(1,164)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)		(452)	(524)
Платени данъци върху печалбата		(38)	(69)
Банкови депозити		(39)	(400)
Получени лихви		32	17
Други постъпления/плащания, нетно		4	(4)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>		<b>155</b>	<b>64</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Придобиване на дълготрайни активи		(918)	(881)
Покупка на инвестиции		(1,137)	(34)
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>		<b>(2,055)</b>	<b>(915)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на ценни книжа		2,967	-
Плащания по финансов лизинг		(41)	(20)
Плащания по обратно изкупени акции		(195)	-
Получени банкови заеми		758	155
Платени лихви по банкови заеми		(11)	(4)
Предоставени/възстановени заеми		(913)	-
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>2,565</b>	<b>131</b>
<b>Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти за периода</b>		<b>665</b>	<b>(720)</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти на 1 януари</b>		<b>139</b>	<b>859</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти на 31 декември 2011</b>		<b>804</b>	<b>539</b>
<i>в т.ч. банкови депозити</i>	8	651	115

Изпълнителен директор: Стюарт Тил  
Съставител: Таня Стоянова



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



Финансовия отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 28.01.2012 година.

Пояснителните бележки от страница 46 до страница 63 са неразделна част от финансовия отчет.

## ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

### 1.ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

ИНВЕСТОР.БГ АД е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър под номер ЕИК 130277328. Седалището и адресът на управлението на дружеството е в гр. София, Република България, бул. Александър Стамболийски 205, ет. 8. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества.

#### 1.1.Предмет на дейност

Основната дейност на Инвестор.БГ АД е 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.

#### 1.2. Капитал и управление

Акционерният капитал на дружеството 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 – прокуриснт.

#### 1.3.Структура на дружеството

Към датата на отчета Дружеството притежава контролно участие в:

- Инвестор Пулс ООД (70,10% от капитала) - основната дейност на Инвестор Пулс ООД е създаване, управление и поддържане на веб-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 ЕООД е създаване, управление и поддържане на веб-страници Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.
- Медия 33 ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на Медия 33 ЕООД е създаване, управление и поддържане на веб-страници за групово пазаруване.
- Кии Медия ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на Кии Медия ЕООД е създаване, управление и поддържане на веб-страници за групово пазаруване.
- Трибио ЕООД (100% от капитала) – основната дейност на Трибио ЕООД е създаване, управление и поддържане на веб-страници за групово пазаруване.

## 2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО

### 2.1. База за изготвяне на финансовия отчет

Настоящите финансови отчети са изготвени за периода от 1 януари 2011 г. до 31 декември 2011 г. в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети (МСФО).

Ръководството представя своя годишен доклад и годишните финансови отчети към 31 декември 2011 г. в съответствие с действащите в Република България Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз и националното счетоводно законодателство.

Финансовите отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (International Financial Reporting Standards (IFRS)). Международните стандарти за финансови отчети включват Международните стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти (International Accounting Standards(IAS)) и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), приети от Комисията на Европейския съюз.

#### Промени в МСФО

Посочените по-долу МСФО, промени в МСФО и разяснения, са приети от КМСС и КРМСФО към датата, на която финансовите отчети са одобрени за издаване и влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година.

#### Стандарти и разяснения, одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети

Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила	Име на стандарта или разяснението
МСФО 1 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 година	Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансови отчети
МСС 24 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година	Оповестяване на свързани лица
МСС 32 (изменен), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010	Финансови инструменти: Представяне
КРМСФО 14 (изменено), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011	Предплащане на минимално финансиране
КРМСФО 19, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010	Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал
Изменение на МСФО 7, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011	Изменението води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с



прехвърляне на финансови инструменти

Подобрения на МСФО от май 2010, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година

Засягат поясненията, представянето, признаването или принципите на оценяване, изложени в МСФО 1, 3, 7, МСС 21, 28, 31, 34, КРМСФО 13.

**Стандарти и разяснения, които са приети от СМСС и КРМСФО, но не са одобрени от Комисията към датата на финансовите отчети**

**Стандарт или разяснение, дата на влизане в сила**

**Име на стандарта или разяснението**

МСФО 9, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.,

Стандартът установява принципи, правила и критерии за класификация и оценка на финансовите активи

МСФО 10, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Консолидирани финансови отчети

МСФО 11, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Съвместни споразумения

МСФО 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Оповестяване на участия в други предприятия

МСФО 13, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Оценяване по справедлива стойност

МСС 27, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Индивидуални финансови отчети

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

Инвестиции в асоциирани предприятия

Изменения на МСС 12, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 година

Стандартът изисква оценяване на отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба

Изменения на МСФО 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г.

Тежка хиперинфлация и отстраняване на дълготрайни активи при прилагане на МСФО1

Изменения на МСС 1, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г.

Представяне на позициите на другия всеобхватен доход

МСС 19, 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, 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, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г.

Прихващане на финансови активи и финансови пасиви.

# investor

КРМСФО 20, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г.

Разходи по отстраняване на отпадъци в производствената фаза на открити рудници.

Някои от стандартите и разясненията, посочени по-горе не са приложими за дейността на Дружеството, поради което няма да окажат 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.

Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети, Ръководството е направило преценка на способността на дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие. При тази преценка е взета предвид цялата налична информация за предвидимото бъдеще, което е поне, но не е ограничено до дванадесет месеца от края на отчетния период.

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

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

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, дружеството 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.

Дружеството 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. Консолидиран отчет на дружеството

Дружеството изготвя консолидиран отчет за отчетната 2011 година, в който отчет е включен и настоящият индивидуален отчет. След одобрение от ръководството за издаване, консолидираните отчети ще бъдат на разположение на трети лица.

## 2.3. 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.

## 2.4. Функционална валута и признаване на курсови разлики

Функционалната и отчетна валута на Дружеството 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.

## 2.5. Приходи

Приходите в Дружеството се признават на база принципа за начисляване до степеня, 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;

# investor

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

Дружеството признава приходи от бартерни сделки, включващи несходни рекламни услуги. Дружеството приема за несходни рекламни услуги всички рекламни услуги, които са извън интернет пространството.

Приходът, създаден от ползването на активи на Дружеството 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 бъдещи парични потоци за периода на ползване на финансовия инструмент до сумата на началната отчетна стойност на финансовия актив.

## 2.6. Разходи

Разходите в дружеството 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.

## 2.7. 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.

Дружеството е определило 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 на Дружеството, се прибавят към сумата на актива, когато е вероятно

# investor

Дружеството 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 в 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 неговия 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 (представляващи справедливата стойност намалена с разходите за продажба), се включват в 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*

Дружеството използва линеен метод на амортизация за срока на полезен живот на активите. Срокът на полезен живот по отделни активи е определен от ръководството на Дружеството, 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	15-25	7-5
Офис обзавеждане	15	7
Компютърна техника	25-50	4-2
Транспортни средства	25	4

## **2.8. 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. Полезният 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 притежава търговски марки, предоставени от съответната правителствена агенция, за срок от 10 години, с опция за подновяване до края на този отчетен период.

# investor

Подновяването се извършва без никакви или с незначителни разходи за Дружеството. В резултат на това, то е определило, че полезният живот на търговските марки с 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 третират 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;
- 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.

## 2.9. Инвестиции в дъщерни дружества

Дългосрочните инвестиции в дъщерни дружества, са представени в настоящия годишен финансов отчет по цена на придобиване (себестойност), в съответствие с изискванията на МСС 27 Дялове в съвместни предприятия.

Притежаваните от дружеството дългосрочни инвестиции подлежат на преглед за обезценка. При установяване на условия за обезценка, същата се отразява в отчета за всеобхватния доход за периода. При покупка и продажба на инвестиции в дъщерни дружества се прилага методът “дата на търгуване (склучване на сделката)”.

Инвестициите в дъщерни дружества се отписват, когато настъпят правните основания за това.

## 2.10. Материални запаси

Материалните запаси се оценяват по цена на придобиване. Оценката на потреблението им е извършена по метода на конкретно – определена цена, а при горивото по средно – претеглена цена.

# investor

## 2.11. 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 Дружеството 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.

## 2.12. 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).

## 2.13. 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.

## 2.14. 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

# investor

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 съществена 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.

## **2.15. Доходи на персонала**

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и разпоредбите на действащото осигурително законодателство. Осигурителните и пенсионни схеми (планове), прилагани от дружеството 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 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 датата на годишните финансови отчети дружеството прави оценка на сумата на очакваните разходи по натрупващите се компенсируеми отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното 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



# investor

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. Дружеството е изчислило евентуалния размер на задължението за това обезщетение, но поради несъществения му размер, както и ниската средна възраст на персонала не е начислило провизия в настоящия финансов отчет.

## *Сделки за плащане на база акции*

Служителите (в т. ч. директорите) на Дружеството могат да получават възнаграждения под формата на сделки за плащане на базата на акции, при които те предоставят услуги в замяна на капиталови инструменти („сделки за плащане на базата на акции, уреждани чрез издаване на капиталови инструменти”).

Сделки с плащане на базата на акции, уреждани чрез издаване на капиталови инструменти, по които се предоставят акции, опции за акции или други капиталови инструменти, се оценяват на база на справедливата стойност на датата на споразумяването. Справедливата стойност се определя от външен оценител, който използва подходящ модел за оценка.

При сделки с плащане на базата на акции, уреждани чрез издаване на капиталови инструменти, дружеството признава получените стоки или услуги и съответното увеличение в собствения капитал, за периода, през който са изпълнени условията за постигане на резултати и/или условията на услугата и съответните служители безусловно придобиват правото върху акции, опции за акции или други капиталови инструменти („дата на придобиване”). Кумулативният разход, който се признава на всяка отчетна дата до датата на придобиване, отразява изминалия период на придобиване и най-добрата приблизителна оценка на Дружеството за броя на капиталовите инструменти, които ще бъдат придобити накрая. Изменението на кумулативния разход, признат в началото и в края на отчетния период се отразява в печалбата или загубата.

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.

# investor

Когато сроковете и условията, при които са предоставени капиталовите инструменти бъдат модифицирани, Дружеството признава минимум разход, който е равен на разхода, който би бил признат, ако условията не бяха модифицирани. Освен това, Дружеството 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.

## 2.16. Акционерен капитал и резерви

Инвестор.БГ е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на *акционерен капитал*, който да служи 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 годишната загуба 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, сметирането или обезсилването на собствените си капиталови инструменти.

Варантите са ценни книжа, които дават право на притежателите им да купуват акции на емитента на определена цена, която може да бъде по-висока или по-ниска от цената на акциите към момента на издаване. Варантите са класифицирани като инструменти на собствения капитал, тъй като тези договори са уредени в собствения капитал и включват размяна на фиксирана сума парични средства за определен размер на собствения капитал. Докато варантите, са третираны като инструменти на собствения капитал на емитента, притежателите на варанти, отчитат тези ценни книжа като деривати, чиято справедлива стойност може да се промени вследствие на изменения на основния актив (при издаване на акции). Такива промени в справедливата стойност на инструментите за Емитента не се отразяват върху сумата на паричните средства които ще бъдат получени, или на броя на акциите, които ще бъдат предоставени за уреждане на договор, поради което договорът е инструмент на собствения капитал. Получените средства от Дружеството се добавят директно в капитала. Съгласно стандарта

# investor

промените в справедливата стойност на вариантите не се признават във отчета за доходите, а се отразяват директно в частта на собствения капитал.

## 2.17. 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 приспаднат тези намаляеми разлики, с изключение на разликите, породили се от признаването на актив 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 в края на всяка финансова година 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. Отсрочените данъци върху печалбата са оценени при ставка 10% към 31.12.2011 г.

## 2.18. Финансови инструменти

*2.18.1 Финансови активи* се признават в отчета за финансовото състояние, когато дружеството 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

# investor

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 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, изменението в справедливата стойност се признават директно в собствения капитал чрез отчета за промените в собствения капитал.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството 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 палице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи. Ако Дружеството определи, че няма обективни доказателства за обезценка за отделно оценен финансов актив, без значение дали е значим или не,

# investor

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.

**2.18.2. Финансовите пасиви** на дружеството включват 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, пости 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 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.

**2.19. 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 Дружеството 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.

# investor

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, Дружеството 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, Дружеството 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 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 всеки финансов 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	221	403
Придобити	98	40	31	169
Отписани	-	-	-	-
На 31 декември 2010	202	118	252	572
Придобити	24	52	48	124
Отписани	-	-	(16)	(16)
На 31 декември 2011	226	170	284	680
<i>Амортизация</i>				
На 1 януари 2010	57	39	144	240
Амортизация за периода	25	19	50	94
Отписана	-	-	-	-
На 31 декември 2010	82	58	194	334
Амортизация за периода	48	30	43	121
Отписана	-	-	(16)	(16)
На 31 декември 2011	130	88	221	439
Стойност на 31 декември 2010	120	60	58	238
Стойност на 31 декември 2011	96	82	63	241

Възприетият от дружеството стойностен праг за отчитане на имотите, машините и оборудването е в размер на 500 лв. Към датата на изготвяне на настоящите финансови отчети е извършен преглед за обезценка на имотите, машините и оборудването и ръководството на Дружеството не е установило индикатори за това, че посочените стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

През отчетната година Дружеството е придобило транспортно средство при условията на договор за финансов лизинг на стойност 52 хил. лв.

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

Отчетната стойност на напълно амортизираните материални активи на Дружеството към датата на финансовия отчет е 190 хил. лв, от които обзавеждане и оборудване – 12 хил. лв., транспортни средства – 30 хил. лв. и компютърна техника – 148 хил. лв. (към 31.12.2010 г. напълно амортизираните материални активи са 129 хил. лв.).

## 4. Нематериални активи

	Права върху собственост <i>BGN '000</i>	Програмни продукти <i>BGN '000</i>	Общо <i>BGN '000</i>
<i>Отчетна стойност</i>			
<b>На 1 януари 2010</b>	<b>2,510</b>	<b>394</b>	<b>2,904</b>
Придобити	695	17	712
Отписани	-	-	-
Преценка	(3)	-	(3)
<b>На 31 декември 2010</b>	<b>3,202</b>	<b>411</b>	<b>3,613</b>
Придобити	832	10	842
Отписани	-	-	-
Преценка	(5)	-	(5)
<b>На 31 декември 2011</b>	<b>4,029</b>	<b>421</b>	<b>4,450</b>
<i>Амортизация</i>			
<b>На 1 януари 2010</b>	-	131	131
Амортизация за периода	-	66	66
Отписана	-	-	-
<b>На 31 декември 2010</b>	-	197	197
Амортизация за периода	-	68	68
Отписана	-	-	-
<b>На 31 декември 2011</b>	-	265	265
<b>Стойност на 31 декември 2010</b>	<b>3,202</b>	<b>214</b>	<b>3,416</b>
<b>Стойност на 31 декември 2011</b>	<b>4,029</b>	<b>156</b>	<b>4,185</b>

Авторските права са оценени по справедлива стойност с ограничен срок на ползване. Дружеството отчита правата върху собственост на две отделни статии:

- 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 хил. 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 генерирането 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 хил. лв.

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

В Дружеството няма заложен нематериални активи като обезпечения по вземания и няма поети ангажименти за закупуване на нематериални активи. Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи на Дружеството към датата на



# investor

финансовия отчет е 30 хил. лв. (към 31.12.2010 г. напълно амортизираните нематериални активи са 11 хил. лв.).

## 5. Инвестиции в дъщерни дружества

Дъщерно дружество	Участие	31 декември 2011	Участие	31 декември 2010
	%	BGN '000	%	BGN '000
Инвестор Пулс ООД	70,1	330	50,1	150
Аз Медиа ЕООД	100	350	-	-
Медия 33 ЕООД	100	53	-	-
Кий Медиа ЕООД	100	17	-	-
Трибио ЕООД	100	11	-	-
<b>Общо</b>		<b>761</b>		<b>150</b>

На 13 април 2011 г. 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 април 2011 г. 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 април 2011 г. 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 май 2011 г. е взето решение за увеличение на капитала на двете дружества на 10,000 лв., разпределени в 100 бр. дяла от по 100 лв. всеки. Към датата на отчета Дружеството притежава 100% от Медия 33 ЕООД и Кий Медия ЕООД.

На 28 юни 2011 г. 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.

На 8 септември 2011 г. е регистрирано в Агенция по вписванията дружество Инвестор Имоти.нет ООД, в което Инвестор.БГ АД притежава 10 от общо 210 дяла на стойност 1 лв. всяка.

Инвестициите са класифицирани като инвестиции в дъщерни предприятия и са оценени по себестойност.

## 6. Търговски и други вземания

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Вземания от клиенти, нетно	622	330
Вземания от клиенти по съдебни спорове	4	104
Предоставени аванси	12	14
Предоставени гаранции	9	9
Предплатени данъци	16	-
Други вземания	5	3
<b>Общо</b>	<b>668</b>	<b>460</b>

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

<i>6.1. Вземанията от клиенти включват:</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Вземания от клиенти	626	336
Обезценка на трудносъбираеми вземания	(4)	(6)
<b>Общо</b>	<b>622</b>	<b>330</b>

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

<i>Обезценка на вземания</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Стойност на обезценените вземания в началото на периода	6	9
Призната загуба от обезценка	-	-
Възстановена загуба от обезценка	(2)	(3)
Стойност на обезценените вземания в края на периода	4	6

Към датата на настоящия финансов отчет Дружеството има заведени съдебни иски срещу клиенти във връзка с непогасени задължения на стойност 4 хил. лв. По оценка на юридическите съветници искивете ще бъдат решени в полза на дружеството и ръководството е решило вземането да не се обезценява.

# investor

<i>6.2. Предоставените аванси включват:</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Аванси за услуги	12	14
<b>Общо</b>	<b>12</b>	<b>14</b>

<i>6.3. 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
<b>Общо</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

<i>6.4. 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	11
<b>Общо</b>	<b>16</b>	<b>11</b>

## *6.5. Други вземания*

Дружеството класифицира като други вземания следните финансови активи:

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Дебиторски разчети	5	3
<b>Общо</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

## **7. Вземания от свързани предприятия**

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Аз Медиа ЕООД	33	-
Трибио ЕООД	46	-
Инвестор Имоти.Нет ООД	20	-
Инвестор Пулс ООД	40	61
Медия 33 ООД	6	-
<b>Общо</b>	<b>145</b>	<b>61</b>

През отчетната година Дружеството е предоставило на дъщерните си дружества технически, маркетингови, административни и рекламни услуги.

## 8. Банкови депозити

Дружеството има открити банкови депозити на обща стойност 420 хил. лв. Депозитите са със срок 12 месеца и се олихвяват средно с 6% годишна лихва.

## 9. 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	47	1
Парични средства по разплащателни сметки	106	23
Краткосрочни депозити	651	115
<b>Общо</b>	<b>804</b>	<b>139</b>

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, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството.

## 10. Други активи

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

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
<i>10.1. Предплатени разходи</i>		
Разходи за реклама	148	100
Разходи за обучения	8	11
Абонаменти и застраховки	4	12
<b>Общо</b>	<b>160</b>	<b>123</b>

## 11. 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, която е в размер на 566 хил. лв. на бъдещо дъщерно дружество, което да управлява и развива портала.

В съответствие с принципа на историческата цена инвестицията се оценява при първоначалното ѝ 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 получени премии, отбивки, финансираня и разпределени административни и други общи разходи.

## 12. Търговски и други задължения

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Задължения към доставчици	101	71
Задължения към доверители	38	7
Получени аванси от клиенти	233	171
Други търговски задължения	4	19
<b>Общо</b>	<b>376</b>	<b>269</b>

Получените аванси от клиенти имат следния характер:

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Аванси за реклама	233	171
<b>Общо</b>	<b>233</b>	<b>171</b>

Като други търговски задължения, Дружеството отчита текущите задължения във връзка с начислени полагачи се разходи за отчетната година в размер на 4 хил. лв.

## 13. Задължения към свързани предприятия/лица

Задълженията към свързани предприятия са към следните лица:

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Инвестор Пулс ООД	10	5
Инвестор Имоти.Нет ООД	14	-
Аз Медиа ЕООД	13	-
Членове на органа на управление	35	8
<b>Общо</b>	<b>72</b>	<b>13</b>

По видове задълженията към свързани предприятия представляват:

<b>Характер на задължението:</b>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Получени гаранции за управление	35	8
Задължения за получени услуги	37	5
<b>Общо</b>	<b>72</b>	<b>13</b>

Задълженията към членовете на органа управление представляват внесени гаранции за управление от членовете на Съвета на директорите, съгласно Устава на Дружеството и решение на Общото събрание.

През отчетния период са получени рекламни услуги от дъщерните дружества ИнвесторИмоти.Нет ООД, Инвестор Пулс ООД и Аз Медиа ЕООД.

#### 14. Задължения към персонала

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
За трудови възнаграждения	92	96
За компесирани отпуски	44	37
<b>Общо</b>	<b>136</b>	<b>133</b>

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>	<i>37</i>	<i>21</i>
Начислени	32	27
Изплатени	(25)	(11)
<i>В края на периода</i>	<i>44</i>	<i>37</i>

#### 15. 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	27	28
За социални осигуровки по компесирани отпуски	8	3
<b>Общо</b>	<b>35</b>	<b>31</b>

#### 16. 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
<b>Общо</b>	<b>-</b>	<b>155</b>

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът по договора за отпускане на кредитна линия от ПроКредит Банк АД към Дружеството е изтекъл. Дружеството не е използвало 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 /четирисотин хиляди лева/ хил. лв. са освободени.

## 17. Данъчно облагане

<i>Текущи данъчни задължения</i>	<i>31 декември</i>	<i>31 декември</i>
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Данък върху добавената стойност	50	30
Данъци върху доходите на физически лица	15	16
Алтернативни данъци	1	1
<b>Общо</b>	<b>66</b>	<b>47</b>

В съответствие с българското данъчно законодателство, Дружеството е данъчно задължено да начислява и внася 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, дружеството 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 хил. лв.

### *Активи по отсрочени данъци*

<i>Временна разлика произход</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>				<i>31 декември 2010 BGN '000</i>			
	<i>Стой- ност на времен- ната разлика</i>	<i>Актив по отсро- чен данък</i>	<i>Пасив по отсро- чен данък</i>	<i>Нетен размер</i>	<i>Стой- ност на временна та разлика</i>	<i>Актив по отсро- чен данък</i>	<i>Пасив по отсро- чен данък</i>	<i>Нетен размер</i>
1. Приходи от последваща оценка на трудностъбираеми вземания	2	-	-	-	3	-	-	-
2. Разходи, представляващи приходи на физически лица	16	1	-	2	(12)	1	-	1
3. Разходи за възнаграждения и осигуровки по неизползвани /компенсируеми/ отпуски	38	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 приходи	(12)	(1)	-	-	1	-	-	-
<i>Общо данъчни активи/ пасиви за периода:</i>		<i>1</i>	<i>-</i>	<i>1</i>		<i>3</i>	<i>-</i>	<i>3</i>
<i>Натрупани данъчни активи/ пасиви в края на периода:</i>		<i>7</i>	<i>-</i>	<i>7</i>		<i>6</i>	<i>-</i>	<i>6</i>

## 18. Договори за финансов лизинг

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

<i>Срок</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
До една година	18	18
Над една година	44	34
<b>Общо</b>	<b>62</b>	<b>52</b>

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.

## 19. Капитал и резерви

На 27 април 2011 г. Комисията за финансов надзор вписа увеличението на капитала на Инвестор.БГ АД в размер на 239,235 акции с номинал 1 лв. Така капиталът е увеличен от 1,199,460 акции с номинал 1 лв. на 1,438,695 акции с номинал 1 лв.

<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
<b>Общо</b>	<b>1,439</b>	<b>1,199</b>

На 12 юли 2011 г. Инвестор.БГ АД 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 хил. лв. по покупката на Imoti.net и Аз Медиа.

Броят 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	3,397	849
Резерви от последваща оценка на активи	334	339
Други резерви	829	838
<b>Общо</b>	<b>4,680</b>	<b>2,146</b>

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 средства, предвидени в устава на дружеството или приети от Общото събрание на акционерите.

<i>Печалби/(загуби) по периоди</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Печалби/(загуби) от минали периоди	948	571
Печалби/(загуби) от текущ период	182	377
<b>Общо</b>	<b>1,130</b>	<b>948</b>

## 20. Приходи от продажби

Приходите от основна дейност са изцяло формирани от предоставяните от дружеството услуги – рекламни, информационни и технически услуги, свързани с поддръжката на уеб-сайтове. Прямо същия период на 2010 година, приходите от продажба на услуги са се увеличили с близо 14%.

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Приходи от продажба на услуги	3,964	3,485
<b>Общо</b>	<b>3,964</b>	<b>3,485</b>

## 21. Други приходи

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

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Приходи от реинтегрирани провизии на трудносъбираеми вземания	2	3
Други	7	-
<b>Общо</b>	<b>9</b>	<b>3</b>

## 22. Разходи за материали и консумативи

	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Канцеларски материали	15	26
Офис консумативи	20	16
Горива	8	7
Резервни части за автомобили	2	3
<b>Общо</b>	<b>45</b>	<b>52</b>

## 23. Разходи за външни услуги

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
Реклама	805	514
Консултантски услуги	397	292
<i>в т.ч. разходи за одит</i>	10	11
Абонаменти	176	186
Наеми	96	98
Интернет	88	63
Поддръжка на интернет проекти	70	70
Обучение	61	36
Телефони	44	34
Събития	31	-
Ел. енергия	17	12
Застраховки	9	5
Алтернативни данъци и такси	8	5
Куриерски услуги	7	6
Други	18	42
<b>Общо</b>	<b>1,827</b>	<b>1,363</b>

## 24. Разходи за персонала

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
За краткосрочни доходи на персонала	1,340	1,131
Провизии за неизползван отпуск и осигурителни вноски върху тях	38	29
За социални осигуровки и надбавки	248	203
<b>Общо</b>	<b>1,626</b>	<b>1,363</b>

Отчетените разходи за краткосрочни доходи на персонала, които не са изплатени към 31 декември 2011 г. са в размер на 136 хил. лв. /Приложение 14/

## 25. Разходи за амортизации

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
На обзавеждане и оборудване	48	26
Транспортни средства	30	19
Компютърна техника	43	50
Програмни продукти	68	66
<b>Общо</b>	<b>189</b>	<b>161</b>

## 26. Други разходи

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
Командировки	22	53
Представителни разходи	46	37
Такси	49	24
Други разходи	8	14
<b>Общо</b>	<b>125</b>	<b>128</b>

## 27.1 .Финансови приходи

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
Приходи от лихви по банков депозити	69	26
<b>Общо финансови приходи:</b>	<b>69</b>	<b>26</b>

## 27.2 Финансови разходи

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
Разходи за лихви по финансов лизинг	7	4
Разходи за лихви по банков заем	11	4
Отрицателни валутни курсови работа	-	1
Банкови такси и комисионни	9	17
<b>Общо</b>	<b>27</b>	<b>26</b>

## 28. Сделки със свързани лица

Дружеството третира и оповестява 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, включително и отношенията с управленския персонал от Съвета на директорите и основните акционери.

В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки между свързани лица.

За периода от началото на годината до 31 декември 2011 г. са осъществени следните сделки между свързани лица.

	<i>31 декември 2011</i> <i>BGN '000</i>	<i>31 декември 2010</i> <i>BGN '000</i>
<b>Продажби на свързани лица, в т.ч.:</b>	<b>277</b>	<b>68</b>
Инвестор Пулс ООД – извършено техническо, административно и маркетингово обслужване	133	68
Инвестор Пулс ООД – предоставени рекламни услуги	-	-

# investor

Медия 33 ООД – извършено техническо, административно обслужване	6	-
Кии Медия ООД - – извършено техническо, административно обслужване	1	-
Аз Медиа ЕООД - извършено техническо, административно обслужване	63	-
Инвестор Имоти.Нет ООД - извършено техническо, административно обслужване	29	-
Трибио ЕООД - извършено техническо, административно обслужване	45	-
<b>Покупки от свързани лица, в т.ч. :</b>	<b>220</b>	<b>33</b>
Инвестор Пулс ООД – предоставени рекламни услуги	113	33
Аз Медиа ЕООД	79	-
Инвестор Имоти.Нет ООД	28	-

По сключените през периода сделки между дружествата няма необичайни условия и отклонения от пазарните цени.

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

## 29. Цели и политики за управление на финансовия риск

Основните финансови инструменти, използвани от дружеството, 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:

<i>Финансови активи</i>	<i>31 декември 2011 BGN '000</i>	<i>31 декември 2010 BGN '000</i>
Парични средства и парични еквиваленти	1,224	539
Търговски и други вземания	840	521
<b>Общо</b>	<b>2,064</b>	<b>1,060</b>

# investor

<i>Финансови пасиви</i>	<i>31 декември</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Задължения по получени заеми	-	155
Търговски и други задължения	514	374
<b>Общо</b>	<b>514</b>	<b>529</b>

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

## Финансови активи

	<i>Финансови активи по справедлива стойност чрез печалба или загуба</i>		<i>Заеми и вземания</i>		<i>Налични за продажба</i>	
	<i>31 декември</i>		<i>31 декември</i>		<i>31 декември.</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	1,224	539
Търговски и други вземания	-	-	840	521	-	-
	-	-	840	521	1,224	539

## Финансови пасиви

	<i>Финансови пасиви по справедлива стойност чрез печалба или загуба</i>		<i>Финансови пасиви по амортизируема стойност</i>	
	<i>31 декември</i>		<i>31 декември</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Задължения по получени заеми	-	-	-	155
Търговски и други задължения	-	-	514	374
	-	-	514	529

# 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 декември 2011		31 декември 2010	
	BGN '000		BGN '000	
	Балансова стойност	Максимален риск	Балансова стойност	Максимален риск
Пари и парични средства	1,224	1,224	539	539
Търговски и други вземания	840	840	521	521
<b>Общо финансови активи</b>	<b>2,064</b>	<b>2,064</b>	<b>1,060</b>	<b>1,060</b>

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

31 декември 2011	BGN	EUR	USD	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Парични средства и парични еквиваленти	1,200	23	1	1,224
Търговски и други вземания	840	-	-	840
<b>Общо активи</b>	<b>2,064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,064</b>
Търговски и други задължения	514	-	-	514
<b>Общо пасиви</b>	<b>514</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>514</b>

31 декември 2010	BGN	EUR	USD	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Парични средства и парични еквиваленти	539	-	-	539
Търговски и други вземания	521	-	-	521
<b>Общо активи</b>	<b>1,060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,060</b>
Задължения по получени заеми	155	-	-	155
Търговски и други задължения	374	-	-	374
<b>Общо пасиви</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>529</b>

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

<i>31 декември 2011</i>	До 3	От 3 до	От 1 до	Над 5	Общо
	месеца	12	5	години	
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Търговски и други задължения	169	301	44	-	514
<b>Общо</b>	<b>169</b>	<b>301</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>514</b>

<i>31 декември 2010</i>					
Задължения по получени заеми	-	155	-	-	155
Търговски и други задължения	134	206	34	-	374
<b>Общо</b>	<b>134</b>	<b>361</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>529</b>

### 30. Управление на капитала

Под капитал се разбира общия размер на собствения капитал.

Целите на дружеството за поддържане на капитала са:

- Да гарантира способността на дружеството да продължи като действащо предприятие, така че то да продължи да осигурява възвръщаемост на акционерите и ползи за други заинтересовани лица, и
- Да предлага адекватна възвръщаемост на акционерите чрез ценообразуване на продуктите и услугите в съответствие с нивото на риска.

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

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

Гийринг индексът към 31 декември 2011 и 2010 г. е както следва:

	<i>31 декември</i>	<i>31 декември</i>
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
	BGN '000	BGN '000
Общо задължения	514	529
Нетна стойност на активите	7,237	4,293
<b>Коефициент задължения/капитал (гийринг индекс)</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.12%</b>

## 31. Ангажименти и условни задължения

### *Съдебни искиове*

Към датата на финансовия отчет Дружеството има заведени съдебни искиове за събиране на вземания в размер на 4 хил. лв.

### *Други*

Ръководството на Дружеството не счита, че съществуват съществени рискове в резултат на динамичната фискална и регулаторна среда в България, които биха наложили корекции във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

## 32. Събития след датата на отчетния 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.

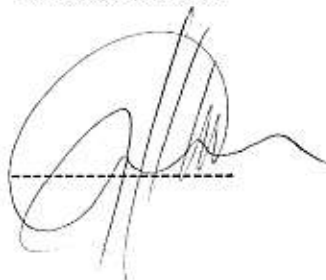
През януари 2012 г. бе сключен договор между Инвестор Имоти.Нет ООД и Инвестор.БГ АД за придажба на уебсайта "imoti.net".

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

Изпълнителен директор:  
Стюарт Тил



Съставител:  
Таня Стоянова







Tel: +359 2 421 06 56  
Tel: +359 2 421 06 57  
Fax: +359 2 421 06 55  
bdo@bdo.bg  
www.bdo.bg

51 B Bulgaria Blvd.  
floor 4,  
1404 Sofia  
Bulgaria

ДО  
АКЦИОНЕРИТЕ  
НА ИНВЕТОР.БГ АД  
СОФИЯ

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Инвестор.БГ АД, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, 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 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 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 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 финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия 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 финансовия 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 във финансовия отчет.

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



Tel: +359 2 421 06 56  
Tel: +359 2 421 06 57  
Fax: +359 2 421 06 55  
bdo@bdo.bg  
www.bdo.bg

51 B Bulgaria Blvd,  
floor 4,  
1404 Sofia  
Bulgaria

## Мнение

По наше мнение финансовият 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 доклад за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

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

София, 8 март 2012 година

БДО България ООД



Богданка Соколова, управител  
ДЕС, регистриран одитор