
**КОНСОЛИДИРАН
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА 2012 ГОДИНА
ИНВЕСТОР.БГ АД**

СЪДЪРЖАНИЕ КОНСОЛИДИРАН ГФО 2012

Основна информация	2
Годишен консолидиран доклад за дейността	3
Консолидиран отчет за финансовото състояние	21
Консолидиран отчет за всеобхватния доход	23
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	24
Консолидиран отчет за паричните потоци	25
Приложения към финансовия отчет	26
1. Информация за Групата	26
2. Счетоводна политика на Групата	28
Пояснителни бележки към годишния финансов отчет	44
3. Имоти, машини и оборудване	44
4. Нематериални активи	45
5. Репутация	46
6. Търговски и други вземания	47
7. Пари и парични еквиваленти	49
8. Други текущи финансови активи	49
9. Други текущи активи	49
10. Търговски и други задължения	50
11. Задължения към свързани лица	50
12. Задължения към персонала	50
13. Задължения към осигурителни предприятия	51
14. Данъчно облагане	51
15. Договори за финансов лизинг	53
16. Капитал и резерви	53
17. Приходи от продажби	55
18. Финансови приходи	56
19. Разходи за материали и консумативи	56
20. Разходи за външни услуги	56
21. Разходи за персонала	57
22. Разходи за амортизации	57
23. Други разходи	57
24. Финансови разходи	57
25. Сделки между свързани лица	58
26. Корекции и рекласификации на статии	60
27. Финансови инструменти, политики за управление на финансовия риск	61
28. Управление на капитала	64
29. Ангажименти и условни задължения	65
30. Събития след датата на отчетния период	65

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

Членове на съвета на директорите

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

Адрес на управление

1330 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
УниКредит Булбанк АД
ПроКредит Банк АД

Адвокати

Адвокатско дружество „Грозданов и Милушев“

Одитори

„Кръстьн БулМар-финансов одит“ ООД

ИНВЕСТОР.БГ АД

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА**

през 2012 година

СЪДЪРЖАНИЕ НА ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА КЪМ КОНСОЛИДИРАН ГФО 2012

ВЪВЕДЕНИЕ	5
I. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА	6
1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността	6
2. Състояние на инвестиционния портфейл	7
3. Дивидентна политика	8
4. Рискови фактори за дейността	8
5. Промени в цената на акциите на Компанията-майка	9
II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА	9
III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА И ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА	10
IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	10
V. ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕДА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	10
1. Собствени акции. Обратно изкупуване	10
2. Информация за членовете на Съвета на директорите	11
VI. КЛОНОВЕ. СЛУЖИТЕЛИ	12
VII. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПАТА	12
1. Счетоводна политика	12
2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ	13
3. Финансови инструменти	13
4. Експозиция на Групата по отношение на пазарния, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток	13
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	14
1. Национален кодекс за корпоративно управление	14
2. Прилагане на Националния кодекс за корпоративно управление	14
IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН	15

Въведение

Годишният консолидиран доклад за дейността представя коментар и анализ на финансовия отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата Инвестор. БГ. 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.32а, ал.2, от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

Инвестор.БГ АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело №5692/2000 г. и преобразувано с Решение № 2 от 30 октомври 2003 г. в акционерно дружество. Дружеството е регистрирано в Търговски регистър с ЕИК 130277328 на 01 февруари 2008 г. С Решение №474 Е/26.03.2004 г. на КФН, дружеството е вписано като публично дружество. Седалището на управление е в гр.София, Република България.

Инвестор.БГ АД е с едностепенна система на управление със Съвет на директорите от шестима членове. 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.

Основана през 2000 г. и листвана на Българската фондова борса от октомври 2004 г., в момента Инвестор.БГ е водеща интернет и медийна компания в България. Групата Инвестор. БГ управлява седемнадесет сайта, чрез които достига до над 50% от интернет потребителите в страната. Потрфолиото на Групата включва следните сайтове:

- Investor.bg - финансови и икономически новини, коментари и анализи
- Start.bg - уеб каталог
- Dnes.bg - новинарски сайт
- Gol.bg - спортен сайт
- Tialoto.bg - лайфстайл издание
- Snimka.bg - сайт, предоставящ възможност за публикуване на снимки онлайн
- 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
- Puls.bg - уебсайт с медицинска тематика
- Az-jenata.bg - сайт за жената
- 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
- Aha.bg - сайт за запознанства

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

I. Преглед на дейността на Групата през 2012 г.

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

Към датата на отчета Инвестор.БГ АД притежава контролни участия в следните дружества:

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

Аз Медиа ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на Аз Медиа ЕООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.

Медия 33 ЕООД (100% от капитала) - основната дейност на Медия 33 ЕООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници за групово пазаруване.

Кий Медия ООД (75% от капитала) - основната дейност на Кий Медия ООД е управление и поддържане на уеб-страници за запознанства.

Инвестор Имоти.нет ООД (80% от капитала) – основната дейност на Инвестор Имоти.нет ООД е управление и поддържане на уеб-страница за недвижими имоти.

1.1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността през 2012 година на дружествата, включени в Годишния консолидиран финансов отчет.

Показател	Инвестор.БГ АД (хил. лв.)	Инвестор Пулс ООД (хил. лв.)	Аз Медиа ЕООД (хил. лв.)	Медия 33 ЕООД (хил. лв.)	Кий Медия ООД (хил. лв.)	Инвестор Имоти.нет ООД (хил. лв.)
1) приходи от основна дейност	3,750	155	134	1	-	229
2) разходи за основна дейност	(3,654)	(145)	(129)	(4)	(1)	(221)
3) други приходи/(разходи) за периода	419	-	-	(1)	1	(1)
4) нетна печалба/(загуба)	515	10	5	(4)	-	6
5) обща сума на активите	8,215	179	14	5	21	587
8) пари и парични еквиваленти	638	13	1	3	3	14
6) дългосрочни задължения	30	-	-	-	-	-
7) краткосрочни задължения	497	58	28	75	13	19

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

Показател	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	2,921	3,417	3,785	3,525
б) нетна печалба (хил. лв.)	510	317	(54)	153
в) нетна печалба за периода на акция	0,43	0,26	(3,75)	0,106
г) сума на активите (хил. лв.)	4,379	4,948	7,750	8,028
д) брой акции	1,199,460	1,199,460	1,438,695	1,438,695

2. Състояние на инвестиционния портфейл

От 2011 година Инвестор.БГ АД стартира инвестиционната си програма като участва в основаването на четири дъщерни дружества - "Медия 33" ЕООД, "Кий Медия" ЕООД, „Трибио“ ЕООД и "Инвестор Имоти.нет" ООД, както и придобиването на "Аз Медиа" ЕООД и сайтът за обяви, новини и реклами на недвижими имоти imoti.net.

Състояние на инвестиционния портфейл на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2012 година

Име на предприятието	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
"Медия 33" ЕООД	100,00%	53
"Аз Медиа" ЕООД	100,00%	350
"Инвестор Имоти.нет" ООД	80,00%	560
"Кий Медия" ООД	75,00%	15
"Инвестор Пулс" ООД	70,10%	330
„Трибио“ ООД	49,00%	0*

*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

На 27.01.2012 година е вписано увеличението на капитала на Инвестор Имоти.нет ООД, като Инвестор.БГ АД придобива 790 дяла на обща стойност 560 хил.лв, в резултата на което увеличава участието си в капитала на дружеството на 80%.

На 31.01.2012 година Инвестор.БГ АД продава сайта за обяви, новини и коментари за недвижими имоти imoti.net на дъщерното си дружество Инвестор Имоти.нет ООД. Сайтът е придобит от Инвестор.БГ АД през 2011 година, като част от инвестиционната политика на дружеството.

На 12.09.2012 година Инвестор.БГ АД продава 51% от участието си в дъщерното дружество Трибио ЕООД. С приемането на новия съдружник и смяната на управлението, Инвестор.БГ АД губи властта да управлява финансовата и оперативна политика в Трибио ООД, така че да извлича ползи в резултат на дейността му. Основната дейност на Трибио ООД свързана с управление и поддържане на уеб-страницата за групово пазаруване piesme.bg.

На 28.12.2012 година Инвестор.БГ АД сключва договор с чуждестранния инвеститор *Haslop Company Limited* за продажба на 25% от участието си в Кий Медия ЕООД на стойност 391 хил.лв. С приемането на новия съдружник, Инвестор.БГ АД запазва контрола си и властта да управлява финансовата и оперативна политика на Кий Медия

ЕООД. Кий Медия ООД управлява сайтът за запознанства aha.bg. *Haslop Company Limited* е собственик на руски сайт за запознанства tamba.ru и ще допринесе много за развитието на този вид сайтове на българския пазар.

3. Дивидентна политика

До момента Компанията-майка не е разпределяла дивидент.

С решение на ОСА от 20 април 2012 година, част от печалбата на дружеството за 2011 година в размер на 24 хил.лв. е отнесена във фонд „Резервен“, а останалата - в размер на 158 хиляди остава като неразпределена печалба.

4. Рискови фактори за дейността

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

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

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

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

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България, и сега е голяма, но ние сме убедени, че тя ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху нас. Вложените инвестиции ни осигуряват значителен ръст. Въпреки конкурентната среда, Инвестор.БГ АД 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 сринове 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 предлаганите от нас услуги, в т.ч. информационни. Въпреки че понастоящем правителството успява да поддържа икономиката стабилна, с много добри изгледи за значителен и продължителен растеж в бъдеще, няма гаранции, че тази ситуация ще се запази и прогнозираният икономически ръст ще бъде постигнат. По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и населението и оттук - по-ниско ниво на потребление на Интернет.

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

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

Нашата интелектуална собственост (авторски права, търговски марки, 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 компанията-майка.

Цената на акция в последната сделка за 2011 година е 11,49 лв., а в последната сделка за 2012 година е 7,20 лв. Понижението е с 37,34%.

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

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

На 14.02.2013 година, Компанията-майка е сключила договор за кредитна линия на стойност 500,000 лв. с една от водещите финансови институции, срещу залог на вземанията си по два от сключените годишни договори с рекламни агенции.

На 07.03.2013 година Компанията-майка е закупила и успешно внедрила софтуер за управление на връзки с клиенти – CRM система на стойност 122 хил.лв. Инвестицията

е по проект №4МС-02-17/27.04.2012 г., осъществяван с финансовата подкрепа на ОП “Развитие на конкурентноспособността на българската икономика“ 2007-2013 г., съфинансиран от ЕС чрез ЕФРР и от националния бюджет на Република България.

След датата на годишното счетоводно приключване на ръководството на Групата не са известни други важни и/или съществени събития, които биха могли да повлияят на инвеститорския интерес.

III. Предвиждано развитие на Групата и планирана стопанска политика

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

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

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

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

IV. Научноизследователска и развойна дейност на Групата

Групата 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-хауто 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

Съгласно решение на Общото събрание на акционерите от 08.06.2011 г., Дружеството има открита процедура до края на 2012 година за обратно изкупуване на до 3% от основния си капитал или до 43160 (четиридесет и три хиляди, сто и шестдесет) броя акции.

През 2012 година са закупени 1 204 броя акции на средна цена 7,64 лв. за акция.

Към 31.12.2012 година Инвестор.БГ АД притежава 13 214 броя собствени обратно изкупени акции, представляващи 0,92% от капитала на дружеството.

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.

През 2012 Съветът на директорите е в следния състав:

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

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

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

Участие на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Дружество	Член на съвета на директорите	Вид свързаност
„Датанет“ ЕООД	Любомир Леков	Едноличен собственик и управител
„Река Места“ ЕАД	Любомир Леков	Член на СД
„Река Места“ ЕАД	Стюарт Тил	Член на СД
„Юниконм Консулт“ ЕООД	Николай Мартинов	Едноличен собственик и управител
„Онлайн Медия“ ООД	Николай Мартинов	Управител; пряко участие-25% и косвено чрез „Юниконм Консулт“ ЕООД- 75% чрез Юниконм Консулт ЕООД;
„Инбро“ООД	Николай Мартинов	Управител; пряко участие-60% и косвено чрез „Юниконм Консулт“ ЕООД- 40% чрез Юниконм Консулт ЕООД;
„Пийнат медиа криейшънс“ ЕООД	Филип Пашов	Едноличен собственик и управител
БПД РИНГРОУД ЕООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС ЕООД	Филип Пашов	Управител

БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС 4 ЕООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС БАНСКО ЕООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС 8 ЕООД	Филип Пашов	Управител
ВАРНА ЛОДЖИСТИКС ЕАД	Филип Пашов	Член на СД и представляващ
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС 2 ЕООД	Филип Пашов	Управител
САНДАНСКИ РИТЕЙЛ ЦЕНТЪР ЕООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС 1 ЕООД	Филип Пашов	Управител
БПД ПМ ЕООД	Филип Пашов	Управител
ТАВИЛОГ ЕООД	Филип Пашов	Управител
Каварна Риъл Истейт Инвестмънтс ООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС КОНСУЛТИНГ ЕООД	Филип Пашов	Управител
БЪЛГЕРИЪН ПРОПЪРТИ ДЕВЕЛЪПМЪНТС 7 ЕООД	Филип Пашов	Управител
ПИЙНАТ МЕДИА КРИЕЙШЪНС ЕООД	Филип Пашов	Едноличен собственик и управител
КАТЗКО БЪЛГАРИЯ ООД	Филип Пашов	Управител; 20% съдружник

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

Инвестор.БГ АД няма клонове.

Към края на 2012 година в Групата Инвестор.БГ АД работят 95 души назначени на трудов договор, като към края на 2011 г. те са били съответно 105 на консолидирана база.

VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

1. Счетоводна политика

Годишният консолидиран финансов отчет за 2012 година на Групата Инвестор.БГ АД е изготвен в съответствие с общоприетите счетоводни принципи, правила и изисквания, регламентирани в Закона за счетоводството, МСС, Разясненията на ПКР, приложими към 31 декември 2012 г., МСФО и вътрешните нормативни актове на Групата.

Дружествата от Групата организират и осъществяват 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 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 на Групата за 2012 година показва, че на 1 лев разходи са получени 1,06 лева приходи. Приходите покриват изцяло разходите, което е предпоставка за положителен паричен поток от дейността на Групата.

Показател Ефективност	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.
коефициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	1,24	1,12	0,99	1,06
коефициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	0,81	0,89	1,01	0,95

Показатели Ликвидност	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.
коефициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения	3,15	1,71	3,66	3,83
коефициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	2,09	0,22	1,18	1,33

3. Финансови инструменти

Структурата на финансовите активи и пасиви на Групата към 31.12.2012 г., съответно 31.12.2011 г. е както следва:

	31.12.2012 г. (хил.лв.)	31.12.2011 г. (хил.лв.)
Финансови активи		
Парични средства и парични еквиваленти	672	1,304
Търговски и други вземания	1,186	1,283
Общо финансови активи	1,858	2,587
	31.12.2012 г. (хил.лв.)	31.12.2011 г. (хил.лв.)
Финансови пасиви		
Търговски и други задължения	238	796
Общо финансови пасиви	238	796

Групата 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 2012 г. общо в касата и по разплащателните и депозитните си сметки Групата разполага с 672 хил.лв.

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

Пазарният риск включва следните видове риск:

- **Валутен риск**

Групата извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро и щатски долари. От тях основната част се осъществяват в евро. Тъй като валутният курс лев/евро е фиксиран на 1.95583, валутният риск, произтичащ от евровите експозиции на Групата е минимален. Групата осъществява различни по обем, транзакции в щатски долари. В резултат на това, тя е изложена на значителен валутен риск по отношение на промените във валутния курс лев/щ. дол.

- **Лихвен риск**

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

- **Кредитен риск**

Групата търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Основна политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на дружествата по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Групата. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Групата, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Групата, произтичаща от възможността контрагентите да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция по повод на признатите финансови активи възлиза на съответната им стойност по баланса на Групата към 31 декември 2012 година.

- **Ликвиден риск**

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

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

2. Прилагане на Националния кодекс за корпоративно управление

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

Главната насока при изпълнение на ангажиментите на кодекса бе привеждане на всички вътрешни актове на дружеството и цялостната му дейност в съответствие с непрекъснатата изменящата се действаща нормативна уредба. Всички финансови отчети на дружеството се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на дружеството лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление. В тази насока дружеството доказва традиционно позицията си на стабилна институция. И през 2012 година продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на дружеството и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране, основно чрез Бюлетина на Investor.bg – investor.bg/bulletin.

За повишаване нивото на информираност и заинтересованост на акционерите и насърчаване на активността и участието им в управлението на дружеството и през 2012 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на дружеството www.ibg.bg, в който се отразява текуща информация относно дейността на дружеството и важни корпоративни събития. На файловия сървър са съхранени всички отчети на дружеството, откакто е публично. На електронната страница са публикувани координатите на дружеството, както и тези на директора за връзка с инвеститорите, чрез което акционери и заинтересовани лица се насърчават да търсят необходимата им информация. В специален раздел е публикуван и подробен материал относно правата и задълженията на акционерите.

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

Контролът относно процеса на разкриване на информация от Инвестор.БГ АД е многопосочен. До този момент не са констатирани нарушения на разпоредбите и сроковете за оповестяване. Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на дружеството непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички 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 2012 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 2012 г., Групата Инвестор.БГ АД отчита общ обем на продажбите в размер на 3,697 хил.лв., което е намаление с 2,7% спрямо 2011 г.

Спрямо предходния отчетен период, Групата отчита спад в ръста на приходите от продажби на услуги с 7,4 %.

<i>Структура на продажбите към 31 декември 2012 г.</i>	<i>Стойност (хил.лв.)</i>	<i>Относителен дял в %</i>
Продажби на рекламни услуги	3,410	92,24%
Продажба на нерекламни услуги	115	3,11%
Продажби на активи и други	172	4,65%
Общо	4,139	100%

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

Като медийна компания, основните приходи на Инвестор.БГ АД са формирани от продажба на рекламни услуги изцяло на вътрешния пазар.

Като продажба на чуждестранен инвеститор, Групата отчита продажбата на 25% от инвестицията си в дъщерното дружество Кий Медия ЕООД, която представлява 9,4% от всички реализирани приходи на емитента.

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

През 2012 година Групата Инвестор.БГ АД има сключени договори за реклама с водещи рекламни агенции в страната, като Пиеро 97 АД, Аргент 2002 ООД, Медия Пленинг Груп ООД и други, за организиране и реализиране на реклами на техни клиенти на стойност всеки за по над 10% от средните приходи на Инвестор.БГ АД за последните 3 години.

На 31.01.2012 година, Инвестор.БГ АД продава сайта за обяви, новини и коментари за недвижими имоти imoti.net на дъщерното си дружество Инвестор Имоти.нет ООД. Сайтът е придобит от Инвестор.БГ през 2011 година, като част от инвестиционната политика на дружеството.

На 05.04.2012 година, Инвестор.БГ АД продава сайта за туристически обяви и новини NasamNatam.com в сделка на стойност 190 хил.лв.

На 28.12.2012 година, Инвестор.БГ АД сключва договор с чуждестранния инвеститор *Haslop Company Limited* за продажба на 25% от участието си в Кий Медия ЕООД на стойност 391 хил.лв. Кий Медия ЕООД е собственик на сайта за запознанства aha.bg - част от групата на Инвестор.БГ АД и до момента 100% собственост на Инвестор.БГ АД. *Haslop Company Limited* е собственик на руски сайт за запознанства tamba.ru и ще допринесе много за развитието на този вид сайтове на българския пазар.

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

Информация за сделките между емитента и свързаните му лица е подробно оповестена в Приложение 25 на Годишния консолидиран финансов отчет. Няма сделки, сключени между емитента и свързани лица, които съществено се отклоняват от пазарните условия, както сделки, които са извън обичайната дейност на емитента.

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

Няма 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.*

Инвестиционен портфейл към 31 декември 2012 г.

	Размер на инвестицията в хил. лв.	Дял в % към 31.12.2012 г.
"Медия зз" ЕООД	53	100,00
"Аз Медиа" ЕООД	350	100,00
"Инвестор Имоти.нет" ООД	560	80,00
"Кий Медиа" ООД	15	75,00
"Инвестор Пулс" ООД	330	70,10
"Трибио" ООД	0*	49,00

*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

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

Няма

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.

Няма

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

Няма издадена нова емисия ценни книжа от Инвестор.БГ АД в качеството му на емитент през отчетния период.

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

Групата няма публикувани прогнози.

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

Свободните парични средства се насочват към финансиране на дейностите дружествата, принадлежащи към Групата.Инвестор.БГ АД. Дружествата обслужват 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 Групата могат да се реализират само на база генерирани приходи, реинвестирани печалби и привличане на капитал. Ръководството счита, че предвидените в близък план инвестиции са напълно изпълними.

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

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

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

Годишният консолидиран финансов отчет на Групата 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.

Групата 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 няма промени в състава на Съвета на директорите.

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

а) получени суми и непарични възнаграждения

Съгласно сключените договори за управление, през отчетната година членовете на Съвета на Директорите са получили следните възнаграждения:

Любомир Костадинов Леков: 6,240 лв.

Алекси Петров Андонов: 6,000 лв.

Стюарт Алън Тил: 117,350 лв.

Николай Ангелов Мартинов: 6,000 лв.

Йожеф Кьовер: 0 лв.

Филип Пашов : 0 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. 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.

Данни към 31 декември 2012 г.

Членове на Съвета на директорите	Акции притежаван и пряко	Акции притежавани или контролирани непряко	Общо притежавани и контролирани акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание:
1. Любомир Леков – Председател на СД	188,485	62,456	250,941	17.44%
2. Стюарт Тил – изпълнителен директор и член на СД	34,383	30,000	64,383	4.48%
3. Алекси Андонов – член на СД	80,485	24,720	104,755	7.28%
4. Николай Мартинов – член на СД	97,411	92,654	190,065	13.21%
5. Йозеф Кьовер – член на СД	-	307,552	307,552	21.38%
6. Филип Пашов – член на СД	122,644	-	122,644	8.52%
Общо:	522,958	517,382	1,040,340	72.31%

Прокурист	Акции притежаван и пряко	Акции притежавани или контролирани непряко	Общо притежавани и контролирани акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание:
1. Гургана Златанова – Лекова	62,456	188,485	250,941	17.44%

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 инвеститорите*

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

Годишният консолидиран доклад за дейността на Групата през 2012 година е приет на заседание на Съвета на директорите на Инвестор.БГ АД на 11 март 2013 г.