

**МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА ГРУПАТА ИНВЕСТОР.БГ
за четвърто тримесечие на 2015 г.**

1. Общо състояние и развитие на дейността на Групата ИНВЕСТОР.БГ през четвърто тримесечие на 2015 г.

Групата ИНВЕСТОР.БГ е една от водещите интернет медийни компании в България.

Основната дейност на Групата се състои в предоставянето на информационни и други интернет услуги като: ежедневни новини и анализи; новини, анализи и информационни бази данни за финансовите резултати на дружествата, чиито ценни книжа се търгуват на Българска фондова борса – София АД, интернет реклама и платформи за комуникация.

Групата притежава и управлява 15 интернет проекта, най-популярните от които са: Investor.bg, Dnes.bg, Tialoto.bg, Gol.bg, Az-Jenata.bg, puls.bg и други. Чрез своите сайтове Групата ИНВЕСТОР.БГ достига до 39% от интернет аудиторията в страната, което е 1,7 млн. потребители (по данни на Gemius за декември 2015 г.).

Като част от медийна група на Bulgaria ON AIR, Групата ИНВЕСТОР.БГ притежаваща пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания, получава достъп до много по-голяма аудитория, висококачествена бизнес-информация, технологично ноу-хау и силна марка, което влияе силно положително върху имиджа на компанията.

Към 31.12.2015 г. Групата ИНВЕСТОР.БГ притежава контролни участия в следните дружества:

ИНВЕСТОР ПУЛС ООД, вписано в търговския регистър с ЕИК 200409561, с основен предмет на дейност създаване, управление и развитие на уеб-страници с медицинска тематика, създаване на софтуерни продукти, реклама и сделки с интелектуална собственост.

ИНВЕСТОР ИМОТИ.НЕТ ООД, вписано в търговския регистър с ЕИК 201699669, с основен предмет на дейност създаване, управление и развитие на уеб-страници с тематика, свързана с пазара на недвижими имоти.

ИНВЕСТОР ТВ ЕООД (старо наименование МЕДИЯ 33 ЕООД), вписано в търговския регистър с ЕИК 201523151, като на 30.06.2015 г. е вписана промяната в наименованието на дружеството, промяна на управителите на дружеството, както и промяна на основния предмет на дейност дружеството, а именно: създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игри и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите.

През отчетния период е направено увеличение на капитала с 492 хил.лв. на дъщерното дружество ИНВЕСТОР ТВ ЕООД. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър на Агенцията по вписванията на 06.01.2016 г.

Важно събитие за Групата ИНВЕСТОР.БГ е взимането на решение за стартиране на процедура по преобразуване чрез вливане на „България Он Ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД при условията на универсално правоприемство, взето на 09.12.2015 г.

Друго важно събитие през изтеклата година за Групата ИНВЕСТОР.БГ е стартиране на проекта за нов бизнес новинарски ТВ канал на български език.

На 18.08.2015 г. дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД получи Удостоверение от СЕМ за регистрация на телевизионна програма **Bloomberg TV Bulgaria** и извършване на дейност като телевизионен оператор.

Добавянето на самостоятелен бизнес канал с първокласно качество към портфолиото от специализирани онлайн медии е най-новата стъпка на развитие на сътрудничеството между двете медийни групи. **Bloomberg TV Bulgaria** е първият международен бизнес и финансов канал, адаптиран към местната аудитория, който ще работи по най-добрия начин за бизнес общността в България. Съдържанието на програмната схема на Bloomberg TV Bulgaria е фокусирано върху задълбоченото отразяване на икономическото и бизнес развитие на страната представянето на икономически новини така, че всеки да ги разбере и научи как те се отразяват върху живота ни

Bloomberg TV Bulgaria започна да се излъчва в мрежите на кабелните и сателитните оператори в страната и онлайн на адрес www.bloombergtv.bg на 19.10.2015 г.

Финансовият резултат на Групата за отчетния период е нетна загуба в размер на 1,130 хил.лв., която е генерирана главно в дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД и първоначалните разходи и инвестиции, свързани със стартирането на телевизионния канал

Инвестор.БГ АД

Междинен консолидиран доклад за дейността

31.12.2015 г.

Bloomberg TV Bulgaria.

През отчетния период, Групата реализира общо приходи от дейността в размер на 2,655 хил.лв., структурирани както следва: приходи от продажба на рекламни и информационни услуги: 2,625 хил.лв. и други приходи, свързани с финансираня и други продажби в размер на 30 хил.лв. Приходите от продажби на Групата за отчетния период на 2015 г. намаляват с близо 8% спрямо реализираните такива за същия период на 2014 г. (2,854 хил.лв.).

През отчетния период на 2015 г., Групата отчита 3,752 хил.лв. оперативни разходи, разпределени както следва: разходи за материали и външни услуги -1,905 хил.лв, разходи за заплати и осигуровки - 1,636 хил.лв, разходи за амортизации и други -161 хил.лв. Увеличението на оперативните разходи спрямо същия период на миналата година (2,897 хил. лв.) се дължи главно на разходите, свързани със стартирането на телевизионният канал Bloomberg TV Bulgaria.

2. Важни събития за Групата ИНВЕСТОР.БГ , настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година

На 23.01.2015 г. е публикувано уведомление за вписване на вливането на Аз Медиа ЕООД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 30.01.2015 г. е публикуван на тримесечен Междинен финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2014 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 12.02.2015 г. е публикувано уведомление за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва Наталия Николова, член на Управителния съвет - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър .

На 18.02. 2015 г. е публикувано уведомление за вписване на Георги Бисерински като представляващ Инвестор.БГ АД и заличаване на Антон Филипков като представляващ Инвестор.БГ АД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 28.02.2015 г. е публикуван на тримесечен Консолидиран междинен отчет за четвъртото тримесечие на 2014 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 27.03.2015 г. е публикуване на Неконсолидиран Годишен финансов отчет за 2014 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 29.04.2015 г. е публикуван Годишен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за 2014 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 29.04.2015 г. е публикуван Тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 28.05.2015 г. е публикуван Тримесечен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 28.05.2015 г. са публикувани Покана и материали за свикване на редовно общо събрание на акционерите за 2015 г. - представени чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 28.05.2015 г. е публикувана Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите за 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 30.06.2015 г. е публикуван Протокол от общо събрание на акционерите за 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

Инвестор.БГ АД

Междинен консолидиран доклад за дейността

31.12.2015 г.

На 06.07.2015 г. е публикувано Уведомление за продажба на обратно изкупени - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 28.07.2015 г. е публикуван Тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второ тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 29.08.2015 г. е публикуван Тримесечен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второ тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 30.10.2015 г. е публикуван Тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за трето тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 09.11.2015 г. е оповестено изтичането на емисията Варанти на Инвестор.БГ АД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 30.11.2015 г. е публикуван Тримесечен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за трето тримесечие на 2015 г. - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 10.12.2015 г. е обявено Стартиране на процедура по преобразуване на Инвестор.БГ АД чрез вливанена България Он Ер ООД в Инвестор.БГ АД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 10.12.2015 г. е обявено разкриване на дялово участие, като „България Он Ер“ ООД е прехвърлило 746 248 броя акции от „Инвестор.бг“ АД, представляващи 51.87% от капитала на дружеството, като купувач на пакета е „М Сат Кейбъл“ ЕАД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

На 28.12.2015 г. е обявено Решение за увеличаване на капитала на дъщерното Инвестор ТВ ЕООД - представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър

Всички важни корпоративни събития са обявени на адрес:

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

3. Основни рискове и несигурности пред Групата Инестор.БГ

3.1. Основните рискове, при осъществяване дейността са свързани с пазарния, кредитния и ликвидния риск.

Пазарният риск от своя страна включва валутен и лихвен 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 българският лев е фиксиран към еврото, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро и е оценен като минимален.

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

- 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

Инвестор.БГ АД

Междинен консолидиран доклад за дейността

31.12.2015 г.

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 експозиция 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, представена в междинния съкратен отчет за финансовото състояние към 31.03.2015 г.

- Ликвиден риск

Ефективното управление на ликвидността на Дружеството предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства, предимно, чрез поддържане на паричен резерв от основната дейност. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се анализират периодично, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали разполагаемите наличности ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

3.2. Основни несигурности за дейността на Групата

- *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. Групата Инвестор.БГ 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, Групата Инвестор.БГ през последните години сериозно увеличава пазарния си дял. Това ни осигурява второ място на Българския интернет пазар. Има сигурност, че ще имаме успех в съревнованието с

Инвестор.БГ АД

Междинен консолидиран доклад за дейността

31.12.2015 г.

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 Групата Инвестор.БГ.

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

Търговският успех на Групата Инвестор.БГ.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.

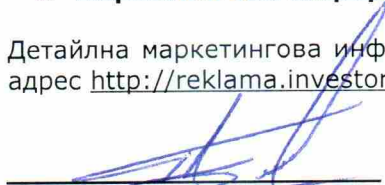
Групата от сайтове, управлявани и развивани от Групата показва широко разнообразие от предлагани полезности и услуги,

- *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.

4. Маркетингова информация за Групата Инвестор.БГ

Детайлна маркетингова информация за продуктите на Инвестор.БГ можете да намерите на адрес <http://reklama.investor.bg>.


Георги Бисерински

Изпълнителен директор




Деница Димитрова

Изпълнителен директор