



Crowe Horwath®

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Индивидуален финансов отчет

Инвестор.БГ АД

31 декември 2017 г.

investor

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към индивидуалния финансов отчет	6

## Годишен доклад за дейността

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.39 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), чл.32, ал.1, т. 2 и 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор, както и информация по реда на Търговския закон.

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 и адреса на управлението на Дружеството е в гр.София, Република България, бул.Брюксел №1.

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

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

- Investor.bg –сайт за финансови и икономически новини, коментари и анализи;
- Dnes.bg - новинарски сайт;
- Start.bg - уеб каталог с полезни връзки;
- Gol.bg - сайт спортни новини и футболни клубове;
- Tialoto.bg - лайфстайл сайт за жени;
- Snimka.bg - сайт, предоставящ възможност за онлайн публикуване на снимки;
- Rabota.bg - сайт за обяви за работа;
- Teenproblem.net - онлайн общество от млади хора;
- Blog.bg - безплатен онлайн дневник;
- Automedia.bg - онлайн медия, отразяваща технологичните новости, интересните дизайнерски решения и всичко любопитно от автомобилната индустрия;
- Az-jenata.bg - сайта за модерната жена, съпруга и майка;
- Az-deteto.bg - уеб-портал за детето и родителите му;
- Bulgaria On Air - сайта на телевизия Bulgaria On Air

Част от групата на Инвестор.БГ АД са и управляваните от него следните интернет-сайтове, притежавани от дъщерни дружества:

- Puls.bg - здравен уеб-портал;
- Imoti.net - сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти;
- Bloombergtv.bg- сайта на телевизия Bloomberg TV Bulgaria.

Чрез притежаваните и управлявани от Инвестор.БГ АД шестнадесет действащи интернет-сайта, компанията достига до 41% от интернет аудиторията в страната, което е 1,7 млн. потребители (по данни на Gemius за декември 2017 г.). През 2017 г. средно месечният пазарен дял на групата е 42%, като увеличението на пазарния дял спрямо 2016 г. бележи ръст с 1 пр.п.(2016 г. – 41%)

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

От Август 2016 г. към медийната група Инвестор.БГ се присъединиха телевизия Bulgaria ON AIR - една от четирите национални телевизии с политематичен профил, радиопрограмата на радио Bulgaria ON AIR, която се излъчва в 34 града, Алфа радио, месечните списания Bulgaria ON AIR The Inflight Magazine, Go ON AIR The Traveller's Magazine и списание „България пътеводител“.

**Телевизия Bulgaria ON AIR** е една от четирите национални телевизии с политематичен профил, които се разпространяват в цифровата ефирна мрежа. Тя е и първата национална политематична телевизия, която е част от публично дружество. Това затвърждава добрата репутация на независима медия, която екипът на телевизията изгражда всеки ден с работата си.

Съгласно данните на агенция за проучване на ТВ аудитории GARB, телевизия Bulgaria ON AIR показва постоянство в нарастването на аудиторията си, като за втора поредна година е увеличила рейтинга си с 4 пункта в сравнение с 2016 г. Политематичната телевизия увеличи гледаемостта си като привлече по-голямо внимание към новинарското си съдържание и предложи на зрителите качествени европейски и световни сериали и игрални филми. Bulgaria ON AIR привлече повече зрители и като разшири портфолиото си през изминалата година и с нови авторски предавания.

От началото на 2017 година, Инвестор.БГ започна издаването на ново тримесечно луксозно списание **Investor Digest**, с което Investor Media Group направи нова стъпка в развитието си като медийна група, източник на качествено и полезно съдържание – този път за англоезичната бизнес аудитория.

Към портфолиото от специализирани медии, управлявани от Инвестор.БГ принадлежи и самостоятелният бизнес телевизионен канал **Bloomberg TV Bulgaria**. Това е първият международен бизнес и финансов канал, адаптиран към местната аудитория, който 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 и представянето на икономически новини така, че всеки да ги разбере и научи как те се отразяват върху живота ни.

Като голяма медийна компания с пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания, Инвестор.БГ получава достъп до много по-голяма аудитория, висококачествена бизнес информация най-вече в каналите Bloomberg TV Bulgaria и Investor.bg, разнообразно развлекателно съдържание в телевизия Bulgaria ON AIR и тематичните сайтове, както и технологично ноу-хау, които влияят положително върху репутацията на компанията.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

**I. Преглед на дейността****1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността.**

Показател	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	3,168	2,909	2,562	5,927	9,820
б) нетна печалба (хил. лв.)	233	19	22	71	114
в) нетна печалба за периода на акция	0,16	0,01	0,02	0,03	0,03
г) сума на активите (хил. лв.)	8,176	8,111	9,005	30,319	45,501
д) среднопретеглен брой акции за годината	1 438 695	1 438 695	1 438 695	2 021 877	3 321 085

**2. Дивидентна политика**

До момента Дружеството не е разпределяло дивидент. С решение на ОСА от 28 юни 2017 година, нетната печалба на Дружеството за 2016 година в размер на 71 хил. лв. да бъде разпределена като законови резерви.

**3. Промени в цената на акциите на Дружеството**

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

Минималната цена, на която се е търгувала акцията през 2017 г. е 10,051 лв. за акция, а максималната цена – 13,20 лв. за акция. Среднопретеглената цена за периода е 12,406 лв. за акция при изтъргувани 824 939 книжа за 10 234 148 лв.

Цената на акция в последната сделка за 2017 година е 13,20 лв. за акция, а в последната сделка за 2016 година е 12,65 лв. за акция. Изменението в цената на акцията е плюс 1,05% на годишна база.

**4. Състояние на инвестиционния портфейл**

Инвестиционният портфейл на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2017 година се състои от инвестициите в следните дъщерни предприятия, инвестиционни имоти и финансови активи:

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
<b>Дъщерни Дружества</b>		
„Инвестор ТВ“ ЕООД	100,00%	580
„Инвестор Имоти.нет“ ЕООД	100,00%	620
„Инвестор Пулс“ ООД	70,10%	330
„Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД	100,00%	1 000
„ВУЗФ“ АД	90,00%	940
<b>Финансови активи на разположение за продажба</b>		

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
"Кий Медия" ООД	49,00%	4
„Трибио“ ООД	49,00%	0*

\*Размерът на инвестицията в "Трибио" ООД е 399 лв.

През отчетния период, Дружеството придобива 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси.

**Краткосрочни финансови активи**

	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
Дялове в ДФ Реал Финанс Балансиран фонд	2 027
Дялове в ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд	2 018

**Инвестиционни имоти**

Дружеството притежава инвестиционни имоти с балансова стойност 108 хил.лв., намиращи се в село Драшкова поляна, община Априлци, които се държат с цел увеличаване стойността на капитала.

**5. Рискови фактори за дейността на Дружеството**

- 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 факта, 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

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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, управлявани и развивани от Дружеството показва широко разнообразие от предлагани функционалности 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

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

се наложи да защитаваме правата си по съдебен ред, това може да се окаже трудно, скъпо и неефективно начинание.

- Нашият успех зависи от популяризиране на Bulgaria ON AIR като национална политематична телевизия и налагането на телевизия Bloomberg TV Bulgaria като основен бизнес и финансов канал в България.

Двата телевизионни канала все още са в процес на развитие и на този етап не могат да вложат маркетингов и рекламен ресурс, с който разполагат големите частни национални политематични телевизии за популяризиране на доброто си съдържание.

**II. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика**

Стратегията на Инвестор.БГ АД е фокусирана върху разработване на множество специализирани медийни продукти, които да позволят синергия между различните платформи, с които разполага като медийна група.

Инвестор.БГ АД притежава пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания. Това осигурява достъп до по-големи аудитории и дава по-големи възможности на Дружеството за разширяване на тематиката и обхвата на услугите, предоставяни на потребителите.

Безспорно конкурентно предимство пред останалите компании в медийния сектор е ексклузивният партньорски договор сключен между медии от управляваната от „Инвестор“ БГ медийна група и един от най-авторитетните източници на бизнес и финансова информация – Bloomberg. Чрез сключения лицензионен договор с Bloomberg L.P.(САЩ) за ползване на съдържание и излъчване на предавания, собственост на Bloomberg, както и лицензионни договори с водещите световни фондови борси и Инвестор.БГ АД получава достъп до висококачествена бизнес информация, технологично ноу-хау и силна марка, което влияе силно положително върху имиджа на компанията. Разпространяваният чрез мрежите на кабелните и сателитните оператори у нас и онлайн на адрес [www.bloombergtv.bg](http://www.bloombergtv.bg), единственият у нас бизнес новинарски ТВ канал Bloomberg TV Bulgaria предоставя бърза, задълбочена и достоверна информация за икономическите и финансови процеси и събития у нас и по света.

С цел диверсификация на портфолиото на управляваните медии, Инвестор.БГ ще продължи да развива допълнителни проекти. Сред тях и най-новият проект на компанията - HelpBook.info, чието стартиране предстои през 2018 година.

HelpBook.info ще предоставя възможност и място за публична комуникация между гражданите и институциите в България. Целта на платформата е улесняване на процеса на подаване на сигнали от гражданите и осигуряване на прозрачност и публичност на резултатите от работата на институциите.

Медийната група ще продължи поредицата от дискусии с експерти в Клуб Investor, както и организирането на форума за инвеститори Investor Finance Forum на Investor.bg, конференцията The Next Big Thing на Bloomberg TV Bulgaria, конференцията „Образование и бизнес“ на Bulgaria ON AIR, кампанията в полза на обществото „Забавното четене“ и спортното събитие „Детска Игриада“ на Az-deteto.bg, събитията „Форум бременност и детско здраве“ и „Здравен дебат“ на Puls.bg, годишните награди на Imoti.net и други.

Паралелно с разширяването на медийното съдържание, Инвестор.БГ АД работи по успешното позициониране и реализиране на приходи от интернет реклама. Целта на



**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

компанията е увеличаване на приходите от интернет услуги с добавена стойност, което се изразява в:

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

С придобането на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси, Инвестор.БГ АД направи най-мощната инвестиция на медия у нас в образователна институция. Така политиката на медийната група да подкрепя качествено образование в България се разви до следващото си стратегическо ниво. Инвестор.БГ ще продължи успешната линия на развитие на ВУЗФ като най-модерната и практически ориентирана образователна институция в областта на финансите, икономиката и предприемачеството. Инвестор.БГ ще инвестира в надграждане на академичната програма и възможностите за участие на бизнеса във ВУЗФ, така че студентите да натрупат практически опит още преди да завършат университета.

**III. Научноизследователска и развойна дейност**

Дружеството поддържа научноизследователска дейност.

Екипът от програмисти на Инвестор.БГ ще продължи да разработва единен тип операционна система за изграждане на информационни сайтове. Създаването на нови технологии в интернет ни дава сериозно конкурентно предимство при реализирането на нови проекти.

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

**IV. Важни събития, настъпили след датата на съставяне на Годишния финансов отчет.**

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

**V. Информация по реда на Търговския закон****1. Собствени акции.**

През отчетният период, дружеството осъществи публично предлагане на нова емисия от 1 594 121 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12.95 лева. Подписката по записването и заплащането на новите акции приключи успешно на 27 ноември 2017 г., като са записани 1 594 120 броя акции от увеличението на капитала. Всички новоиздадени акции са от един и същи клас - с право на глас в Общото събрание, право на дивидент и право на ликвидационен дял.

Към 31 декември 2017 година, Инвестор.БГ е с регистриран акционерен капитал в размер на 4 782 362 лева, който се състои от 4 782 362 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лв. за всяка.

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

### 1.1. Обратно изкупуване.

През разглеждания период, Дружеството не притежава обрано изкупени собствени акции.

## 2. Информация за членовете на Управителните органи

Инвестор.БГ АД е с двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорният съвет е в състав: Николина Димитрова, Любомир Леков и Бранд Инвест ЕООД с ЕИК201138038.

Управителният съвет е в състав: Георги Бисерински, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Виктория Миткова. Дружеството се представлява от изпълнителният директор Виория Миткова.

Няма промяна в състава на управителните и надзорни органи през отчетния период. Управителният съвет е управителният 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.

Съставът на избрания от Общото събрание Надзорен съвет гарантира независимостта и непристрастността на оценките и действията на членовете на Управителния съвет по отношение функционирането на Дружеството.

Информация за възнагражденията, получени през годината от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет е посочена в раздел IX, т. 17 на настоящия годишен доклад за дейността.

Информация за придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет акции на дружеството през годината, както правата им да придобиват акции и облигации на Дружеството е посочена в раздел IX, т. 18 на настоящия годишен доклад за дейността.

Информация за участия на членовете на управителните органи и контролни органи в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети през годината е както следва:

Членове на Надзорния съвет	Дружество	Вид свързаност
Любомир Леков	"ДАТАНЕТ" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Любомир Леков	СДРУЖЕНИЕ "АСОЦИАЦИЯ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ"	Член на управителен съвет
Любомир Леков	ФОНДАЦИЯ „ЛЕКОВИ“	Член на колективен орган на управление

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

Любомир Леков	"ИНВЕСТМЪНТ ОПОРТЮНИТИ" АД	Член на Съвета на директорите
Любомир Леков	СДРУЖЕНИЕ "АСОЦИАЦИЯ КЛУБ НА ИНВЕСТИТУРИТЕ- БИК"	Собственик
Николина Димитрова	„ИНВЕСТОР ТВ“ ЕООД	Управител
„Бранд инвест“ ЕООД	Няма участия	Няма участия

<b>Членове на Управителния съвет</b>	<b>Дружество</b>	<b>Вид свързаност</b>
Светлана Фурнаджиева	„НОРТ КЛУБ“ ЕООД	Едноличен собственик и управител
Светлана Фурнаджиева	"БЪЛГАРИЯ ЕР И ПОСОКА" ДЗЗД	Управител
Светлана Фурнаджиева	„ПОСОКА КОМ“ ООД	Управител
Светлана Фурнаджиева	„БРАНД ПРОДАКШЪНС“ ООД	Управител и съдружник с 50% участие в капитала
Светлана Фурнаджиева	"ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ" АД	Член на Съвета на директорите
Наталия Илиева	"ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ" АД	Член на Съвета на директорите
Наталия Илиева	„КИЙ МЕДИЯ“ ООД	Управител
Георги Бисерински	„ИНВЕСТОР ТВ“ ЕООД	Управител
Георги Бисерински	"СЕЛЕКТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД	член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор
Виктория Миткова	„БРАНД НЮ АЙДИЪС“ ЕООД	Управител
Виктория Миткова	"БРАНД ИНВЕСТ" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	"КЛЪСТЕР СОФИЯ ГРАД НА ЗНАНИЕТО"	Член на управителен съвет
Виктория Миткова	СДРУЖЕНИЕ "БЪЛГАРСКИ МЕДИЕН КЛЪСТЕР"	Председател на управителен съвет
Виктория Миткова	"ВИСШЕ УЧИЛИЩЕ ПО ЗАСТРАХОВАНЕ И ФИНАНСИ" АД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
Деница Димитрова	Няма участия	Няма участия

Сключваните през отчетната година договори с дружества, в които участват или се представляват от членовете на управителните и контролни органи на Дружеството не излизат от обичайната дейност на Дружеството и не се отклоняват съществено от пазарните условия.

**VI. Клонове. Служители**

Инвестор.БГ АД няма клонове.

Средносписъчният брой на персонала за 2017 г. е 263 лица.

Към края на 2016 година в Инвестор.БГ АД работят 272 служители на трудов договор (неконсолидирано) и 450 служители, назначени на трудов договор (консолидирано).

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

Към края на 2016 г. те са били съответно 260 на неконсолидирана база и 361 на консолидирано ниво.

**VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието****1. Счетоводна политика**

Годишният финансов отчет за 2017 г. на Инвестор.БГ АД е изготвен в съответствие с общоприетите счетоводни принципи, правила и изисквания, регламентирани в Закона за счетоводството, вътрешните нормативни актове на Дружеството и Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). Наименованието „международни стандарти за финансово отчитане (МСФО)“ е идентично с наименованието „международни счетоводни стандарти (МСС)“, така както е упоменато в т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за Счетоводството.

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 спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви по тяхната справедлива стойност. Базите за оценката са оповестени в счетоводната политика към финансовия отчет. Не са компенсирани активи и пасиви, с изключение на изрично разрешение на МСФО и както е пояснено където е необходимо.

**2. Основни показатели за финансово - счетоводен анализ**

Анализът на ефективността на приходите и разходите за 2017 година показва, че приходите покриват изцяло разходите на Дружеството, което е предпоставка за положителен паричен поток от дейността на Дружеството.

<b>Показател Ефективност</b>	<b>2013 г.</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2016 г.</b>	<b>2017 г.</b>
коефициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	1,07	1,01	1,01	1,01	1,01
коефициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	0,93	0,99	0,99	0,99	0,99
<b>Показатели Ликвидност</b>	<b>2013 г.</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2016 г.</b>	<b>2017 г.</b>
коефициент на обща ликвидност = краткосрочни активи/краткосрочни задължения	3,01	2,73	1,12	1,11	4,51
коефициент на бърза ликвидност = (кр.вземания+кр.инвестиции+пар.ср-ва)/кр.задължения	3,01	2,73	1,12	1,11	4,51

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

коэффициент на абсолютна ликвидност  
= парични средства/текущи задължения 1,66 1.26 0,43 0,03 0,29

**3. Финансови инструменти**

Структурата на финансовите активи и пасиви на Дружеството към 31.12.2017 г., съответно към 31.12.2016 г. е както следва:

<b>Финансови активи</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови активи на разположение за продажба:		
Дялови участия без значително влияние	4	4
Дялове в колективни инвестиционни схеми	4 045	-
	<b>4 049</b>	<b>4</b>
Кредити и вземания:		
Търговски и други вземания	18 793	10 190
Пари и парични еквиваленти	1 411	293
	<b>20 204</b>	<b>10 483</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Заеми	-	505
Търговски и други задължения	3 188	7 795
	<b>3 188</b>	<b>8 300</b>

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити.

**4. Експозиция на Дружеството 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 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, когато има краткосрочни и дългосрочни финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Към 31 декември 2017 г. , Дружеството няма пасиви с плаващ лихвен процент.

- Кредитен риск

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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 отчета за финансовото състояние към 31.12.2017 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.

Ефективното управление на ликвидността на Дружеството предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства чрез поддържане на 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**

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

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

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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

**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 МСФО, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези финансови отчети. Финансовите отчети се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересованите 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 2017 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](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 2017 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 се съхраняват всички финансови отчети откакто Дружеството е публично. На електронната страница са публикувани координатите на Дружеството, както и тези на директора за връзка с инвеститорите, чрез което акционери и заинтересовани лица се насърчават да търсят необходимата им информация. В специален раздел е публикуван и подробен материал относно правата и задълженията на акционерите.

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

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

Информация относно изпълнението на принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, в съответствие с принципа „спазвай или обяснявай“, включваща изискуемата информация по чл. 100н, ал. 8, във връзка с ал.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

7, т.1 от ЗППЦК, е представена в Приложение 1 към настоящия Доклад за дейността: Декларация за корпоративно управление.

**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 2017 г., Дружеството отчита общ обем на продажбите в размер на 9 820 хил. лв. Приходите от продажби могат да бъдат анализирани, както следва:

**Структура на продажбите**

	2017 г.		2016 г.	
	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %
Продажби на рекламни услуги	9 536	97%	5 625	95%
Продажба на нерекламни услуги	284	3%	302	5%
Продажби на активи и други	-	-	3	0,0%
<b>Общо</b>	<b>9 820</b>	<b>100%</b>	<b>5 930</b>	<b>100%</b>

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.

През 2017 година Инвестор.БГ АД има сключени договори за организиране и реализиране на рекламни кампании с водещи рекламни агенции в страната, като Директ Медия ЕООД, Аргент 2002 ООД, Хавас Груп България ООД, Оптимум Медия ЕООД, Киви ООД, Диджитъл България ООД и други, както и дъщерното дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД, които заемат съществен дял в приходите от продажби на компанията.

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

На 8 септември 2017 Г. Инвестор.БГ АД финализира сделката по придобиване на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси“ АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси, като с това направи най-мащабната инвестиция на медия у нас в образователна институция.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както



**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

*и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.*

В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки между свързани лица. Инвестор.БГ АД рекламира дейността си на сайтовете на дъщерните си дружества и предоставя технически услуги за поддръжка на интернет-сайтовете на дъщерните си дружества под формата на администриране, модерация и дизайн, програмиране, подготовка и управление на банер-позиции, брендиране, маркетингови проучвания и анализи, организационни и административни услуги. С вливането на „България Он Ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД, голяма част от рекламата се договаря от дъщерното дружество - рекламна агенция „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД, което води до увеличение на приходите от реклама, реализирани от дъщерни предприятия.

4.1. Сделки със собствениците	'000 лв.
<b>Получени заеми</b>	
Получен краткосрочен заем	4 983
Платени получени заеми	(7 987)
Разходи за лихви по получени заеми	(198)
Платени лихви по получени заеми	(681)
<b>Продажба на услуги</b>	
Предоставени права за излъчване	35
Предоставени рекламни услуги	86
<b>Покупки на услуги</b>	
Разходи по разпространение на ТВ сигнал	(29)
<b>4.2. Сделки с дъщерни предприятия</b>	<b>'000 лв.</b>
<b>Предоставени заеми</b>	
Предоставени заеми	(3 850)
Платени предоставени заеми	153
Приходи от лихви по предоставени заеми	27
Получени лихви от предоставени заеми	2
<b>Получени заеми</b>	
Получени краткосрочни заеми	1 642
Платени получени заеми	(2 479)
Разходи за лихви по получени заеми	(40)
Платени лихви по получени заеми	(596)
<b>Продажба на услуги</b>	
Извършено техническо, административно, маркетингово и	167

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

## търговско обслужване

Рекламни услуги	774
Наеми	60

## Покупки на услуги

Рекламни услуги и материали	(165)
Право на ползване на бранд за събития	(4)
Рекламно обслужване и хардуерна поддръжка	(15)
Дизайн на уебсайт	(3)
Посреднически услуги	(1)

**4.3 Сделки със свързани лица под общ контрол '000 лв.**

## Продажба на услуги

Рекламни услуги	75
Наем на транспортни средства и оборудване	4
Предоставени права за излъчване	24

## Покупки на стоки и услуги

Представителни разходи	(6)
Рекламни услуги	(2)
Видеоматериали	(24)
Наеми	(6)
Услуги по управление	(24)

**4.4. Сделки с други свързани лица '000 лв.**

Предоставени краткосрочни заеми	(709)
Приходи от лихви по предоставени заеми	6

## заеми

## 4.4. Продажба на услуги

Рекламни услуги	51
-----------------	----

Информация за сделките през отчетната година между емитента и свързаните му лица е подробно оповестена в Приложение 29 на Годишния 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.*

Ключово събитие за дейността на емитента през 2017 година е придобиването на 90% от капитала на „**Висше училище по застраховане и финанси**“ АД, което е

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

учредител и упражнява контрол върху **Висше училище по застраховане и финанси**, като с това направи най-мощната инвестиция на медия у нас в образователна институция.

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 2017 г.**

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в хил. лв.
<b>Дъщерни Дружества</b>		
"Бранд Нью Айдиъс" ЕООД	100,00%	1 000
"Инвестор ТВ" ЕООД	100,00%	580
"Инвестор Имоти.нет" ЕООД	100,00%	620
"Инвестор Пулс" ООД	70,10%	330
„Висше училище по застраховане и финанси“ АД	90,00%	940
<b>Финансови активи на разположение за продажба</b>		
"Кий Медия" ООД	49,00%	4
„Трибио“ ООД	49,00%	0*

\*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

**Инвестиции в колективни инвестиционни схеми**

	Размер на инвестицията в хил. лв.
Дялове в ДФ Реал Финанс Балансиран фонд	2 027
Дялове в ДФ Реал Финанс Високодоходен фонд	2 018

**Инвестиционни имоти**

В резултат на вливането на „България Он Ер“ ООД, Дружеството придобива инвестиционни имоти с балансова стойност 108 хил. лв., намиращи се в село Драшкова поляна, община Априлци, които се държат с цел увеличаване стойността на капитала.

**Инвестиции в дялови участия извън икономическата група на емитента**

Чрез дъщерното си дружество "Бранд Нью Айдиъс" ЕООД (100% дял в капитала), емитентът косвено придобива 94 000 бр. акции от капитала на ПОК „Съгласие“, класифицирани като държани за продажба както и 50 бр. дяла в капитала на „Бранд Продакшънс“ ООД.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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

Информацията за сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество-майка договори за заеми в качеството им на заемополучатели може да бъде систематизирана в таблицата по-долу. Всички заеми са отпуснати при пазарни лихвени нива.

Заемополучател	Заемодател	Вид на договора	Стойност на договора '000 лв.	Срок на договора	Задължени е по главницата към 31.12.2017 '000 лв.
„Инвестор БГ“ АД	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	105	20.07.2018	-
„Инвестор БГ“ АД	Дружество-майка	Заем за оборотни средства	5000	12.06.2018	-
„Инвестор БГ“ АД	Дъщерно дружество	Заем за оборотни средства	1650	21.06.2018	-
Дъщерно дружество	„Инвестор БГ“ АД	Заем за оборотни средства	3500	29.11.2022	3500
Дъщерно дружество	„Дружество-майка	Заем за оборотни средства	9000	23.09.2020	5406
Дъщерно дружество	Банков овърдрафт	Банков овърдрафт	661	31.12.2018	661
Дъщерно дружество	Банков овърдрафт	Банков овърдрафт	300	20.11.2019	204
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	53	17.07.2018	-
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	70	31.12.2019	70
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	Заем за оборотни средства	287	12.06.2020	287

- През 2015 г., емитентът е поел ангажимент като съдлъжник съвместно с „България Он Ер“ ООД (преобразувано чрез вливане в "Инвестор.БГ" АД при условията на пълно правоприемство) по договори за финансов лизинг, сключени от дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД с цел закупуване на телевизионна техника и оборудване на лизинг на обща стойност 1,625 хил.лв. Договорите са за срок от пет години;

- Дружеството има поети ангажименти за банкови гаранции на дъщерното дружество „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД на стойност 5 хил.лв.

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.

Информацията за сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество-майка договори за заеми в качеството им на заемодатели може да бъде

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

систематизирана в таблицата по-долу. Всички заеми са отпуснати при пазарни лихвени нива.

Заемодател	Заемополучател	Стойност на договора '000 лв.	Цел на договора	Срок на договора	Задължение по
					главницата към 31.12.2017 '000 лв.
Дружество-майка	Дъщерно дружество	9000	заем за оборотни средства	23.09.2020	5406
„Инвестор БГ“ АД	Дъщерно дружество	3500	заем за оборотни средства	29.11.2022	3500
„Инвестор БГ“ АД	Дъщерно дружество	932	заем за оборотни средства	21.06.2018	932
„Инвестор БГ“ АД	Друго търговско дружество	150	заем за оборотни средства	11.03.2018	150
„Инвестор БГ“ АД	Дружество под общ контрол	31	заем за оборотни средства	22.06.2018	31
Дъщерно дружество	„Инвестор БГ“ АД	1650	заем за оборотни средства	21.06.2018	-
Дъщерно дружество	Друго търговско дружество	171	заем за оборотни средства	31.12.2018	171
Дъщерно дружество	Дружество под общ контрол	181	заем за оборотни средства	31.12.2018	181
Дъщерно дружество	Дружество под общ контрол	136	заем за оборотни средства	31.12.2018	136

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

В края на отчетният период, дружеството осъществи публично предлагане на нова емисия от 1 594 121 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 12.95 лева. Средствата от новата емисия са насочени за реструктуриране на вземанията и задълженията на дружеството, както и стартиране на ключовите инвестиции в двата телевизионни канала Бълггария ОН ЕР и Bloomberg TV Bulgaria. Към настоящият момент, ръководството е в процес на разработване на стратегия за избор на доставчици на телевизионна техника и оборудване, с цел изграждане на нови, модерни телевизионни студиа, както и преговори за закупуване на нови атрактивни външни продукции –предвания и филми.

Към настоящия момент, усилията на ръководството са насочени към подбор на високо-квалифицирани кадри за разработване и налагане на нови вътрешни продукции в двата телевизионни канала.

Сформираният вече екип от високо-професионални програмисти е предпоставка за по-бързото изграждане и внедряване на нова медийна платформа, с цел подобряване качеството на крайният продукт за интернет- потребителите и намаляване на оперативните разходи по поддръжка

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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

Дружеството 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 на Дружеството. Дружеството има положителна текуща ликвидност, посредством която посреща краткосрочните си ликвидни нужди като до настоящия момент не е изпадало в ситуация която да наложи привличането на дългосрочни заемни средства. В случай на нужда от текуща ликвидност Дружеството привлича краткосрочни заеми за оборотни средства.

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 са насочени към изграждане на нови телевизионни студиа и оборудването им с най-модерната телевизионна техника.

Наред с това, ръководството планира сключването на ексклузивни договори за закупуване на нови за българската аудитория документални и игрални филми и сериали, с които коренно ще се подобри качеството на предлаганите телевизионни продукти.

Дружеството счита, че предвидените инвестиции са изпълними с ресурсите, с които разполага.

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 одиторско дружество. По този начин се постига обективно външно мнение за начина, по който се изготвя отчета. Независимият одитор се избира от всяко редовно годишно общо събрание на акционерите. Инвестор БГ АД 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.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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

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

Дружеството е с двустепенна система на управление с Надзорен съвет и Управителен съвет.

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

Управителният съвет е в състав: Георги Бисерински, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Виктория Миткова. Дружеството се представлява от изпълнителният директор Виория Миткова.

*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, следните членове на Управителния съвет са получили възнаграждения, както следва:

Георги Бисерински: 6 000 лв.

Светлана Фурнаджиева: 6 000 лв.

Наталия Илиева: 6 000 лв.

Виктория Миткова: 6 000 лв.

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

Любомир Леков: 24 000 лв.

Николина Димитрова: 24 000 лв.

"Бранд Инвест" ЕООД: 24 000 лв.

Размера на възнагражденията и на гаранциите за управление на членовете на Надзорния съвет и на членовете на Управителния съвет са определени с решение на Общо събрание на акционерите, проведено на 28.06.2013 година. Гаранцията е в размер на три месечни брутни възнаграждения.

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

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

*18. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени имот емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.*

Информация за притежаваните и прехвърлените от членовете на управителните и контролни органи акции на Дружеството през годината:

Членове на управителните и контролни органи на Дружеството през годината	Данни към 31 декември 2017 г.				Данни към 31 декември 2016 г.			
	Акции притеж авани пряко	Акции притежа вани или контроли рани непряко	Общо притежа вани и контроли рани акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание	Акции притеж авани пряко	Акции притежа вани или контроли рани непряко	Общо притежа вани и контроли рани акции	Общ % от капита ла и от гласовете в Общото събрание
1. Любомир Леков – член на НС	71 935	-	71 935	1,50%	71 935	-	71 935	2,26%
2. Николина Димитрова – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Бранд Инвест ЕООД – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Георги Бисерински – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Деница Димитрова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Светлана Фурнаджиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Наталия Илиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Виктория Миткова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо:</b>	<b>71 935</b>	<b>-</b>	<b>71 935</b>	<b>1,50%</b>	<b>71 935</b>	<b>-</b>	<b>71 935</b>	<b>2.26%</b>

\* Изменението на притежаваните гласове от началото на текущата година се дължи на увеличение на капитала на публичното дружество.

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.



**Инвестор.БГ АД**

Годишен доклад за дейността  
2017 г.

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

Петя Петкова

E-mail: [petya.petkova@Investor.bg](mailto:petya.petkova@Investor.bg)

Инвестор.БГ АД

бул. Брюксел №1, София 1540

Тел.: +359 885341493/ +359887466834

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

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

По данни на Централен депозитар АД, към 31 декември 2017 г., Инвестор.БГ АД има 92 акционери, от които 66 физически лица, притежаващи 81 082 броя акции и 26 юридически лица притежаващи 4 701 280 броя акции.

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

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

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

Данни към 31 декември 2017 г.

Акционер	Права на глас притежаван и пряко	Права на глас притежаван и или контролира ни непряко	Общо права на глас	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание
М-САТ КЕЙБЪЛ ЕАД	2,966,357	-	2,966,357	62,02%
ХОЛДИНГ ВАРНА АД (едноличен собственик на капитала на М-САТ КЕЙБЪЛ ЕАД )	-	2,966,357	2,966,357	62,02%
ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД	296,100	-	296,100	6,19%

*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 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 изменения и допълнения в устава на Дружеството има само Общото събрание на акционерите.

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

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

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

В компетентността на Общото събрание са следните правомощия:

- изменя и допълва Устава;
- увеличава и намалява капитала;
- преобразуване и прекратяване на Дружеството;
- избира и освобождава членовете на Надзорния съвет;
- определя възнагражденията и тантиемите на всички членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет, срокът, за който са дължими, както и вид /форма/, начин и срокове на плащане /предоставяне/, включително и правото им да придобият акции и облигации на Дружеството като възнаграждение и/или като тантиеми;
- назначава и освобождава регистрирани одитори и одитен комитет;

- одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначения регистриран одитор, взема решение за разпределяне на печалбата, за попълване на фонд „Резервен“ и за изплащане на дивиденди;
- решава за създаване или издаване на всякакви видове капиталово свързани ценни книжа, включително опции, гаранции, други права върху акциите, както и конвертируеми облигации;
- решава издаването на облигации;
- взема решение за прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
- взема решения по чл.114, ал.1 от ЗППЦК;
- назначава и освобождава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството освен в случай на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет;
- приема основните параметри на програми за материално стимулиране на служители на Дружеството;
- взема решение за отписване на Дружеството като публично дружество от съответния регистър на Комисията по финансов надзор;
- решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от нормативен акт и/или Устава.

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

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


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

Няма такива договори.

*11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.*

Няма такива споразумения.

Изпълнителен директор:

  
/Виктория Миткова/  
Investor.BG AD  
Brussels Blvd.  
1540 Sofia  
Bulgaria

Годишният доклад за дейността на Дружеството за 2017 година е приет на заседание на Управителният съвет на Инвестор.БГ АД на 20 март 2018 г.