

Годишен консолидиран доклад за дейността

Годишният консолидиран доклад за дейността представя коментар и анализ на консолидирания финансов 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. 32, ал. 1, т. 2 и 4 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 на Дружеството е вписано като публично дружество. Седалището на управлението на Дружеството е в гр. София, Република България, бул. „Брюксел“ 1.

Основана през 2000 г. и листвана на Българската фондова борса от октомври 2004 г., в момента Инвестор е една от водещите интернет и медийни компании в България. Чрез притежаваните и управлявани от дружествата в Групата петнадесет действащи интернет сайта, компанията достига до 35% от интернет потребителите в страната по данни на Gemius за 2014 г.

- Investor.bg – финансови и икономически новини, коментари и анализи
- Dnes.bg – новинарски сайт
- Start.bg – уеб каталог
- Gol.bg – спортен сайт
- Tialoto.bg – лайфстайл издание
- Snimka.bg – сайт, предоставящ възможност за публикуване на снимки онлайн
- 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

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

I. Преглед на дейността на Групата през 2014 година

В представения 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 консолидирания финансов отчет 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.

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

Инвестор Имоти.нет ООД (100 % от капитала) – основната дейност на Инвестор Имоти.нет ООД е управление и поддържане на уеб-страница за недвижими имоти.

Аз Медиа ЕООД (100 % от капитала притежаван към 31.12.2013 г.) – основната дейност на Аз Медиа ЕООД е създаване, управление и поддържане на уеб-страници Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.

На 11.09.2014 г. е сключен договор за преобразуване между „Инвестор.БГ“ АД и дъщерното дружество „Аз Медия“ ЕООД за вливане при условията на пълно правоприемство, чиято ефективна дата на заключителните баланси е 31 декември 2014 г. Преобразуването е вписано в Търговския регистър на 22.01.2015 г.

1.1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността през 2014 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.)	Инвестор Имоти.нет ЕООД (хил. лв.)
1) приходи от основна дейност	2 909	68	98	-	230
2) разходи за основна дейност	(2 954)	(74)	(87)	(2)	(221)
3) оперативна печалба/(загуба) за периода	(11)	(6)	11	(2)	9
4) други печалби/(загуби) за периода	5	-	-	-	-
5) нетна печалба/(загуба)	19	(6)	11	(2)	7

6) обща сума на активите в т.ч.	8 111	132	37	3	599
6.1) пари и парични еквиваленти	654	2	2	1	17
7) краткосрочни задължения	517	13	16	1	24

**На 31.12.2014 г. активите и пасивите на дъщерното дружество "Аз Медиа" ЕООД са влети в активите и пасивите на Инвестор.БГ АД*

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

Показател	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	3 417	3 785	3 525	3 005	2 854
б) нетна печалба (хил. лв.)	317	(54)	153	623	16
в) нетна печалба за периода на акция	0,26	(3,75)	0,11	0,43	0,01
г) сума на активите (хил. лв.)	4 948	7 750	8 028	7 961	7 845
д) брой акции	1 199 460	1 438 695	1 438 695	1 438 695	1 438 695

2. Дивидентна политика

До момента Дружеството не е разпределяло дивидент. С решение на ОСА от 20 юни 2014 година, печалбата на Дружеството за 2013 година в размер на 233 хил. лв. да се разпредели във фонд "Резервен" като общи резерви.

3. Промени в цената на акциите на компанията-майка

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

Цената на акция в последната сделка за 2013 година е 11,99 лв., а в последната сделка за 2014 година е 11,699 лв. Изменението е минус 2.43 % на годишна база.

Минималната цена, на която се е търгувала акцията през 2014 г. е 8,80 лв. за акция, а максималната цена – 11,89 лв. за акция. Среднопретеглената цена за периода е 10,74 лв. за акция.

4. Състояние на инвестиционния портфейл

Инвестиционният портфейл на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2014 година се състои от инвестициите в следните дъщерни предприятия и финансови активи:

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
Дъщерни Дружества		
„Медия 33“ ЕООД	100,00%	85
„Инвестор Имоти.нет“ ООД	100,00%	620
„Инвестор Пулс“ ООД	70,10%	330
Финансови активи на разположение за продажба		
„Кий Медия“ ООД	49,00%	4
„Трибио“ ООД	49,00%	0*

*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

На 11.09.2014 г. е сключен Договор за преобразуване чрез вливане на „Аз Медия“ ЕООД в „Инвестор.БГ“ АД при условията на пълно правопримство. Договора е одобрен от Общото събрание на акционерите, проведено на 05.12.2014 г., като ефективната дата на вливане на двете дружества е 31.12.2014 г. Преобразуването е вписано в Търговския регистър на 22.01.2015 г.

На 04.11.2014 г. е вписано придобиване на 20 % от дружествените дялове на дъщерното дружество „Инвестор Имоти.нет“ ООД, с което „Инвестор.БГ“ АД става едноличен собственик на дружеството и на сайта imoti.net.

5. Рискови фактори 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 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

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 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 Групата Инвестор.БГ АД.

- Нашият успех зависи силно 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.

II. Предвиждано развитие на Групата и планирана стопанска политика

Групата Инвестор.БГ е част от медийната група България Он Ер, притежаваща пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания. Това осигурява достъп до по-големи аудитории и дава възможности на Инвестор.БГ за разширяване на тематиката и обхвата на услугите, предоставяни на потребителите.

Стратегията на Групата е фокусирана върху разработване на множество специализирани медийни продукти, които да позволят синергия между различните платформи, с които разполага медийната група. Безспорно конкурентно предимство пред останалите компании в сектора е ексклузивният партньорски договор между групата и един от най-авторитетните източници на бизнес и финансова информация – Bloomberg.

Чрез договора с Bloomberg, България Он Ер ООД и Инвестор.БГ получават достъп до висококачествена бизнес информация, технологично ноу-хау и силна марка, което влияе силно положително върху имиджа на двете български дружества.

Паралелно с разширяването на медийното съдържание, Инвестор.БГ работи по успешното 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;

III. Научноизследователска и развойна дейност

Групата не поддържа научноизследователска дейност.

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

При генериране на информационната част е използван дългогодишният опит на екипа на Групата Инвестор.БГ, който непрекъснато расте като брой. Текучеството във фирмата е сведено до минимум. Последното е от изключителна важност за предаване на ноу-хау на новопостъпилите. 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.

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

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

На 22.01.2015 г. в Търговския регистър е вписано преобразуване чрез вливане на "Аз Медия" ЕООД в Инвестор.БГ АД при условията на пълно правоприемство.

На 17.02.2015 г. в Търговския регистър е вписана промяна в начина на представляване на Дружеството, а именно: Дружеството се представлява заедно от изпълнителните директори Георги Бисерински и Деница Димитрова.

На ръководството на Инвестор.БГ АД не са известни други 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; Обрато изкупуване

Акционерният капитал на Инвестор.БГ е в размер на 1 438 695 лв. и е разпределен в 1 438 695 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на 1 глас, с номинална стойност 1 лев всяка. Правото на глас в общото събрание на акционерите възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция.

На общо събрание на акционерите, проведено на 20.04.2012 г., е взето решение Дружеството да изкупи по пазарна цена (към момента на осъществяване на сделката)

обратно свои собствени акции в обем до 3 % или до 43,160 (четиридесет и три хиляди, сто и шестдесет) броя акции.

Към 31.12.2014 г. Инвестор.БГ АД притежава 17 329 броя собствени акции, представляващи 1,20 % от капитала на Дружеството.

2. Информация за членовете на Управителните органи

Инвестор.БГ АД е с двустепенна система на управление.

Надзорният съвет се състои от трима членове в следния състав: Апостол Апостолов, Виктория Миткова и Любомир Леков.

За периода от началото на годината до 05.12.2014 г. управителният съвет се състои от седем члена в следния състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Андрей Любенов, Яна Аврамова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

За периода от 05.12.2014 г. до 31.12.2014 г. управителният съвет се състои от петима членове в следния състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

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 безпристрастността на оценките и действията на членовете на Управителния съвет по отношение функционирането на Дружеството.

През 2014 година, Инвестор.БГ АД се представлява заедно от двама изпълнителни директори: Антон Филипов и Деница Димитрова.

Дъщерните дружества в Групата през 2014 г. се управляват и представляват както следва:

Дружество	Управител	Период на управление
Инвестор Пулс ООД	Николай Габровски и Светлана Фурнаджиева	до 16.07.2014 г.
	Николай Габровски и Александър Маринов	след 16.07.2014 г.
Инвестор имоти.нет ООД	Маргарита Лазова и Светлана Фурнаджиева	до 04.11.2014 г.
	Александър Маринов	след 04.11.2014 г.
Медия 33 ЕООД	Светлана Фурнаджиева	до 16.07.2014 г.
	Александър Маринов	след 16.07.2014 г.
Аз Медиа ЕООД	Светлана Фурнаджиева	до 03.07.2014 г.

Александър Маринов

след 03.07.2014 г.

Информация за възнагражденията, получени през годината от членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет на Инвестор.БГ 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 и правата им да придобиват акции и облигации на Дружеството е посочена в раздел IX, т. 18 на настоящия годишен доклад за дейността.

Участие 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	УС Фондация Лекови	Зам. председател на УС
Любомир Леков	ЛМ Капитал	50 % собственост и управител
Апостол Апостолов	Тексимбанк АД	Член на Надзорния съвет
Апостол Апостолов	Чез Разпределение АД	Член на Надзорния съвет
Апостол Апостолов	Централен депозитар АД	Член на Съвета на директорите
Апостол Апостолов	„7 Хилс Студио“ ООД	50 % съдружник
Апостол Апостолов	„АЛА Консулт“ ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	„България Он Ер“ ООД	Управител
Виктория Миткова	„Бранд Нью Айдиъс“ ЕООД	Управител
Виктория Миткова	„МЕДИА ОУПЕН СПЕЙСИС“ ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	„М САТ КЕЙБЪЛ“ ЕАД	Изпълнителен директор
Членове на Управителния съвет	Дружество	Вид свързаност
Светлана Фурнаджиева	„Норт Клуб“ ЕООД	Едноличен собственик и управител
Светлана Фурнаджиева	„Инвестор Пулс“ ООД	Управител до 16.07.2014 г.
Светлана Фурнаджиева	„Инвестор Имоти.нет“ ЕООД	Управител до 04.11.2014 г.
Светлана Фурнаджиева	„Аз Медия“ ЕООД	Управител до 03.07.2014 г.
Светлана Фурнаджиева	„Медия 33“ ЕООД	Управител до 16.07.2014 г.

Андрей Любенов	„Ей Ел Кънсълтинг“ ЕООД	Едноличен собственик и управител до 04.11.2014 г.
Андрей Любенов	„Ултимейт Трейнинг“ ООД	50 % съдружник до 04.11.2014 г.

През отчетната година членовете на управителните и контролни органи на Групата или свързани с тях лица не са сключвали с дружествата от Групата договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

VI. Клонове; Служители

Групата Инвестор.БГ АД няма клонове.

През 2014 година средносписъчният брой на персонала в Групата Инвестор.БГ АД е 89 лица. (през 2013 средносписъчният брой е бил 84 лица).

VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

1. Счетоводна политика

Годишният консолидиран финансов отчет за 2014 г. на Групата Инвестор.БГ АД е изготвен в съответствие с общоприетите счетоводни принципи, правила и изисквания, регламентирани в Закона за счетоводството, вътрешните нормативни актове на Групата и Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). Групата организира и осъществява текущо счетоводно отчетяване в съответствие с изискванията на българското законодателство – счетоводно, данъчно и търговско.

Консолидираният финансов 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. Консолидирания финансовият 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 на Групата за 2014 година показва, че на 1 лев разходи са получени 1 лев приходи. Приходите покриват изцяло разходите на Групата, което е предпоставка за положителен паричен поток от дейността на Групата.

Инвестор.БГ АД

Годишен консолидиран доклад за дейността
2014 г.

Показател Ефективност	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
коэффициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	0,99	0,98	1,00	1,01
коэффициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	1,01	1,02	1,00	0,99

Показатели Ликвидност	31.12.2011 г.	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
коэффициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения	3,66	3,83	3,09	2,73
коэффициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	1,18	1,33	1,75	1,30

3. Финансови инструменти

Структурата на финансовите активи и пасиви на Групата към 31.12.2014 г., съответно 31.12.2013 г. е както следва:

	31.12.2014 г. (хил. лв.)	31.12.2013 г. (хил. лв.)
Финансови активи		
Парични средства и парични еквиваленти	674	1 023
Търговски и други вземания	708	733
Общо финансови активи	1 382	1 756
	31.12.2014 г. (хил. лв.)	31.12.2013 г. (хил. лв.)
Финансови пасиви		
Търговски и други задължения	137	201
Общо финансови пасиви	137	201

Групата отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити. Към 31.12.2014 г. Групата разполага с налични парични средства в брой и по разплащателни и депозитни сметки в размер на 674 хил. лв.

За целите на изготвяне на отчета за паричния поток, паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно с включен ДДС, а получените лихви по разплащателни сметки са представени в оперативната дейност.

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 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 Групата на валутен риск е минимална.

- **Лихвен риск**

Групата е изложена на риск от промяна в пазарните лихвени проценти, основно по отношение краткосрочните и дългосрочните 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 2014 година.

- **Ликвиден риск**

Ефективното управление на ликвидността на 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 10.10.2007 г. пред обществеността в България бе представен Национален кодекс за корпоративно управление. На 05.11.2007 г. Съветът на директорите на Групата 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 Групата 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 Групата и цялостната ѝ дейност в съответствие с непрекъснато изменящата се действаща нормативна уредба. Всички консолидирани финансови отчети на Групата 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 консолидирани финансови отчети. Консолидираните финансови отчети се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересованите от управлението и дейността на Групата лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление. В тази насока Групата доказва традиционна позицията си на стабилна институция. И през 2013 година продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на Групата 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 Компанията-майка и през

2013 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на Компанията-майка www.ibg.bg, в който се отразява текуща информация относно дейността на Компанията-майка и важни корпоративни събития. На файловия сървър са съхранени всички финансови отчети на Компанията-майка, откакто е публично. На електронната страница са публикувани координатите на Компанията-майка, 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 Компанията-майка.

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. Консолидираните финансови отчети се публикуват на електронната страница на Компанията-майка 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.

Дейността на управителните органи на Инвестор.БГ АД през 2014 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 2014 г., Групата Инвестор.БГ отчита приходи от продажби на услуги в размер на 2 854 хил. лв., спрямо 3 005 хил. лв. за 2013 г.

Спрямо предходния отчетен период, Групата отчита спад в ръста на приходите от продажби на услуги с близо 5 %.

	към 31 декември 2014 г.		към 31 декември 2013 г.	
	Стойност (хил. лв.)	Относи- телен дял в %	Стойност (хил. лв.)	Относи- телен дял в %
Продажби на рекламни и информационни услуги	2 828	98,0 %	2 967	80,9 %
Продажба на нерекламни услуги	26	1,0 %	38	1,0 %
Продажби на активи и други	17	1,0 %	34	1,0 %
Продажби на инвестиции	-	-	629	17,1 %
Общо	2 871	100 %	3 668	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 Групата Инвестор.БГ са формирани изцяло от продажба на рекламни и информационни услуги на вътрешния пазар.

През 2014 година Групата има сключени договори за организиране и реализиране на рекламни кампании с водещи рекламни агенции в страната, като Пиеро 97 АД, Аргент 2002 ООД, Медия Пленинг Груп ООД и други, които заемат съществен дял в приходите от продажби на емитента.

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

Няма осъществени големи сделки, излизащи от рамките на нормалната търговска дейност, които да окажат съществено значение за дейността на емитента.

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.

На общо събрание на акционерите, проведено на 05.12.2014 г. е взето решение за овластяване на представляващите Дружеството да извършат сделки по чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК, изразяващи се в сключване на договори с България Он Ер ООД и Бранд Ню Айдиъс ЕООД.

Информация за сделките между емитента и свързаните му лица е подробно оповестена в Приложение 28 на Консолидирания годишен 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 2014 г.

Име на дружеството	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове	Размер на инвестицията в (хил. лв.)
Дъщерни Дружества		
„Медия 33“ ЕООД	100,00%	85
„Инвестор Имоти.нет“ ООД	100,00%	620
„Инвестор Пулс“ ООД	70,10%	330
Финансови активи на разположение за продажба		
„Кий Медия“ ООД	49,00%	4
„Трибио“ ООД	49,00%	0*

*Размерът на инвестицията в Трибио ООД е 399 лв.

На 31.12.2014 г. е осъществено преобразуване на дъщерното дружество „Аз Медия“ ЕООД чрез вливане в Инвестор.БГ АД при условията на пълно правоприемство, съгласно Договор за преобразуване. Преобразуването е вписано в Търговския регистър на 22.01.2015 г.

На 04.11.2014 г. са придобити 20 % от дружествените дялове на дъщерното дружество „Инвестор Имоти.нет“ ООД, с което „Инвестор.БГ“ АД става едноличен собственик на капитала на дружеството.

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.

За периода от началото на годината до 14.02.2014 г. Инвестор.БГ АД има действащ договор за банков кредит-овърдрафт за оборотни средства с Уникредит Булбанк АД за 500 000 лв. За периода на действие на договора, Инвестор.БГ АД не е ползвал средствата по овърдрафта.

Няма сключвани договори от емитента в качеството му на заемополучател с негови дъщерни дружества и дружеството-майка.

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.

На 16.04.2014 г. е предоставен търговски заем в размер на 147 хил. лв. на България Он Ер ООД – акционер, притежаващо 51.87 % от капитала на емитента. Заемът е отпуснат при 6.5 % лихва на годишна база за срок от шест месеца и впоследствие предоговорен за срок от още три месеца. Заемът е изплатен напълно, заедно с дължимата лихва на 04.12.2014 г.

Няма други договори, сключвани от емитента в качеството му на заемодател с негови дъщерни дружества и дружеството-майка.

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 на дружествата, принадлежащи на Групата Инвестор.БГ. Групата 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 се реализират на база генерирани приходи, реинвестирани печалби и привличане на капитал. Дружеството счита, че предвидените инвестиции са изпълними.

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

Групата 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 Групата 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. Групата 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.

За периода от началото на годината до 05.12.2014 г. Управителният съвет се състои от седем члена в следния състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Андрей Любенов, Яна Аврамова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

За периода от 05.12.2014 г. и към 31.12.2014 г. Управителният съвет се състои от петима членове в следния състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

Няма промени в състава на Надзорния съвет и на лицата, представляващи Дружеството.

Инвестор.БГ АД

Годишен консолидиран доклад за дейността
2014 г.

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, членовете на Управителния съвет са получили следните възнаграждения:

Антон Филипов: 6 000 лв.

Деница Димитрова: 2 000 лв.

Андрей Любенов: 5 500 лв.

Яна Аврамова: 3 650 лв.

Светлана Фурнаджиева: 6 000 лв.

Наталия Илиева: 6 000 лв.

Николина Димитрова: 5 454 лв.

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

Любомир Леков: 24 000 лв.

Апостол Апостолов: 24 000 лв.

Виктория Миткова: 24 000 лв.

На проведено на 28.06.2013 година общо събрание на акционерите е определена гаранцията за управление на Надзорния съвет и на членовете на Управителния съвет. 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 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.

Информация за притежаваните и прехвърлените от членовете на управителните и контролни органи акции на Инвестор.БГ АД през годината:

Членове на управителните и контролни органи на Дружеството през годината	Данни към 31 декември 2014 г.				Данни към 31 декември 2013 г.			
	Акции притежавани пряко	Акции притежавани или контролирани непряко	Общо притежавани и контролирани акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание	Акции притежавани пряко	Акции притежавани или контролирани непряко	Общо притежавани и контролирани акции	Общ % от капитала и от гласовете в Общото събрание
1. Любомир Леков – член на НС	71 935	-	71 935	5,00%	71 935	-	71 935	5,00%
7. Виктория Миткова – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Апостол Апостолов – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Антон Филипов – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Деница Димитрова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Яна Аврамова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Андрей Любенов – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Светлана Фурнаджиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Наталия Илиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Николина Димитрова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
Общо:	71 935	-	71 935	5,00%	71 935	-	71 935	5,00%

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

Годишен консолидиран доклад за дейността
2014 г.

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

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

Мариян Йорданов

E-mail: mariyan.yordanov@investor.bg

Инвестор.БГ АД

бул. Брюксел, ет.11, София 1540

Тел.: (+359 2) 81 29 814

Факс: (359 2) 81 29 853

Консолидираният годишен доклад за дейността на Групата Инвестор.БГ за 2014 година е приет на заседание на Управителният съвет на Инвестор.БГ АД на 14 април 2015 г.

Георги Бисерински

Изпълнителен директор:

Наталия Илиева

Пълномощник:

