



An Independently Owned and Operated Member of  
**Morison** International

Консолидиран годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Консолидиран финансов отчет

Инвестор.БГ АД

31 декември 2015 г.

The logo for investor, featuring the word "investor" in a dark blue sans-serif font. A small green square is positioned above the letter 'i'.

# Съдържание

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

## **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 четиринадесет действащи интернет сайта, компанията достига до 39% от интернет потребителите в страната по данни на Gemius за декември 2015 г.

- Investor.bg – финансови и икономически новини, коментари и анализи
- Dnes.bg – новинарски сайт
- Start.bg – уеб каталог
- Gol.bg – спортен сайт
- Tlaloto.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
- Imoti.net – сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти

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

### **I. Преглед на дейността на Групата през 2015 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.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

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.

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

**Инвестор ТВ ЕООД** (100 % от капитала) старо наименование Медия 33 ЕООД – От 2015 година, основната дейност на „Инвестор ТВ“ ЕООД е създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игри и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи.

**1.1. Основни показатели, характеризиращи резултатите от дейността през 2015 година на дружествата, включени в Годишния консолидиран финансов отчет**

Показател	Инвестор.БГ	Инвестор	Инвестор ТВ	Инвестор
	АД	Пулс ООД	ЕООД	Имоти.нет
	(хил. лв.)	(хил. лв.)	(хил. лв.)	ЕООД (хил. лв.)
1) приходи от основна дейност	2 562	74	68	227
2) разходи за основна дейност	(2 581)	(70)	(1 203)	(213)
3) оперативна печалба/(загуба) за периода	10	4	(1 135)	14
4) други печалби/(загуби) за периода	15	-	(42)	(1)
5) нетна печалба/(загуба)	22	4	(1 170)	12
6) обща сума на активите в т.ч.	9 005	143	2 836	609
6.1) пари и парични еквиваленти	434	-	543	3
7) краткосрочни задължения	1 018	16	610	20

## Инвестор.БГ АД

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

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

Показател	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
а) приходи от основна дейност (хил. лв.)	3 785	3 525	3 005	2 854	2 625
б) нетна печалба (хил. лв.)	(54)	153	623	16	(1 107)
в) нетна печалба за периода на акция	(3,75)	0,11	0,43	0,01	(0,79)
г) сума на активите (хил. лв.)	7 750	8 028	7 961	7 845	10 923
д) брой акции	1 438 695	1 438 695	1 438 695	1 438 695	1 438 695

### 2. Дивидентна политика

До момента Дружеството-майка не е разпределяло дивидент. С решение на ОСА от 29 юни 2015 година, печалбата на Групата за 2014 година в размер на 19 хил. лв. се разпределя 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 2014 година е 11,699 лв., а в последната сделка за 2015 година е 12,50 лв. Изменението е плюс 6,4% на годишна база. Минималната цена, на която се е търгувала акцията през 2015 г. е 8,80 лв. за акция, а максималната цена – 12,50 лв. за акция. Среднопретеглената цена за периода е 10,65 лв. за акция.

### 4. Състояние на инвестиционния портфейл

Инвестиционният портфейл на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2015 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.)
<b>Дъщерни Дружества</b>		
"Инвестор ТВ" ЕООД	100,00%	580
"Инвестор Имоти.нет" ООД	100,00%	620
"Инвестор Пулс" ООД	70,10%	330
<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.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

През отчетния период Компанията-майка е направила инвестиция под формата на парични вноски в капитала на дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД (старо наименование Медия 33 ЕООД) в размер на 492 хил. лв. Капиталът на дъщерното дружество е увеличен от 8 хил. лв. на 500 хил. лв. като увеличението е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 06.01.2016 г. През отчетния период е направена и допълнителна парична вноска в размер на 3 хил. лв. Общата инвестиция към 31.12.2015 г. в „Инвестор ТВ“ ЕООД възлиза на 580 хил. лв.

**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 срывове и вмешателства. Ако ние не успяваме да се справим с тези предизвикателства, нашата репутация ще пострада, ще загубим клиенти, пазарен дял и приходи.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

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**

Стратегията на Групата Инвестор.БГ 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.

През настоящата година са направени значителни инвестиции в дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД (старо наименование „Медия 33“ ООД) и е изградено високотехнологично телевизионно студио. От 19 октомври 2015 г. стартира единственият у нас бизнес новинарски ТВ канал **Bloomberg TV Bulgaria**, който се разпространява чрез мрежите на кабелните и сателитните оператори у нас и онлайн на адрес [www.bloombergtv.bg](http://www.bloombergtv.bg) Всеки ден Bloomberg TV Bulgaria предоставя бърза, задълбочена и достоверна информация за икономическите и финансови процеси и събития по света и у нас, както и за отражението им върху живота на всички българи. Ежедневно журналистите, експертите и анализаторите на Bloomberg се включват пряко в ефира на Bloomberg TV Bulgaria от Лондон, Ню Йорк, Хонконг, Москва, Франкфурт и др. 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 получават достъп до висококачествена бизнес информация,

технологично ноу-хау и силна марка, което влияе силно положително върху имиджа на цялата медийна група.

На 09.12.2015 г. на съвместно заседание на Управителния и Надзорния съвет на Инвестор.БГ АД е взето решение за стартиране на процедура по преобразуване на Инвестор.БГ АД чрез вливане на България Он Ер ООД в Инвестор.БГ АД при условията на пълно правоприемство. Като част от медийната група България Он Ер, притежаваща пълнен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания. Това осигурява достъп до по-големи аудитории и дава възможности на Групата за разширяване на тематиката и обхвата на услугите, предоставяни на потребителите

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

### **III. Научноизследователска и развойна дейност**

Групата 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. Текущото 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 06.01.2015 г. в Търговския регистър е вписано увеличението на капитала на дъщерното дружество Инвестор ТВ ЕООД от 7 500 лв. на 500 000 лв.

На 29.01.2016 г. е сключен Договор за преобразуване чрез вливане по чл. 262д от Търговския закон между „Инвестор.БГ“ АД и „България Он Ер“ ЕООД, съгласно който „България Он Ер“ ЕООД се влива в „Инвестор.БГ“ АД при условията на пълно правоприемство.

На 03.02.2016 г. Договора за преобразуване и докладите на управителните органи на двете дружества са внесени за одобрение от Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ при Комисия за финансов надзор. 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.

Акционерният капитал на Дружеството 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.

#### 1.1. Обратно изкупуване.

Притежаваните от дружеството 17 329 (седемнадесет хиляди, триста двадесет и девет) броя собствени акции, представляващи 1.2 % от капитала са продадени на регулиран пазар на 03.07.2015 г.

#### 1.2. Емисия варианти

На 07.10.2015 г. приключи емисията Варианти, издадени от Инвестор.БГ АД, без упражняване. Основанието за прекратяване е падеж на емисията.

## 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 17.02.2015 г. Управителният съвет е в следният състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

За периода от 17.02.2015 г. до 31.12.2015 г. Управителният съвет е в следния състав: Георги Бисерински, 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.

До 17.02.2015 г. Дружеството се представлява заедно от двамата изпълнителни директори Антон Филипов и Деница Димитрова, а след 17.02.2015 г. се управлява и представлява заедно от двамата изпълнителни директори Георги Бисерински и Деница Димитрова.

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.

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

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:

<b>Членове на Надзорния съвет</b>	<b>Дружество</b>	<b>Вид свързаност</b>
Любомир Леков	"Датанет" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Любомир Леков	УС Фондация Лекови	Зам.председател на УС
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	"Студио Севън Хилс" ООД	50 % съдружник
Апостол Апостолов	"АЛА Консулт" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	"България Он Ер" ООД	Управител
Виктория Миткова	"Бранд Ню Айдиас" ЕООД	Управител
Виктория Миткова	"МЕДИА ОУПЕН СПЕЙСИС" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Виктория Миткова	"М САТ КЕЙБЪЛ" ЕАД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
<b>Членове на Управителния съвет</b>	<b>Дружество</b>	<b>Вид свързаност</b>
Светлана Фурнаджиева	"Норт Клуб" ЕООД	Едноличен собственик и управител
Георги Бисерински	"Селект Асет Мениджмънт" ЕАД	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
Георги Бисерински	"Инвестор ТВ" ЕООД	Управител
Николина Димитрова	"Инвестор ТВ" ЕООД	Управител
Наталия Илиева	"Кий Медия" ООД	Управител

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

**VI. Клонове; Служители**

Групата Инвестор.БГ АД няма клонове.

През 2015 година средносписъчният брой на персонала в Групата Инвестор.БГ е 134 лица. (през 2014 средносписъчният брой е бил 89 лица).

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

Годишният консолидиран финансов отчет за 2015 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 отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС). Групата организира и осъществява текущо счетоводно отчитане 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. Консолидираният 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 консолидирания финансов 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**

Ефективността на приходите и разходите на Групата може да бъде анализирана в следната таблица:

<b>Показател Ефективност</b>	<b>31.12.2012 г.</b>	<b>31.12.2013 г.</b>	<b>31.12.2014 г.</b>	<b>31.12.2015 г.</b>
коэффициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи	0,98	1,00	1,01	0,70
коэффициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи	1,02	1,00	0,99	1,42
<b>Показатели Ликвидност</b>	<b>31.12.2012 г.</b>	<b>31.12.2013 г.</b>	<b>31.12.2014 г.</b>	<b>31.12.2015 г.</b>
коэффициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения	3,83	3,09	2,73	1,30
коэффициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения	1,33	1,75	1,30	0,64

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

**3. Финансови инструменти**

Структурата на финансовите активи и пасиви на Групата към 31.12.2015 г., съответно 31.12.2014 г. е както следва:

	<b>31.12.2015 г.</b>	<b>31.12.2014 г.</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
<b>Финансови активи</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	980	674
Търговски и други вземания	662	708
<b>Общо финансови активи</b>	<b>1 642</b>	<b>1 382</b>
	<b>31.12.2015 г.</b>	<b>31.12.2014 г.</b>
	<b>(хил. лв.)</b>	<b>(хил. лв.)</b>
<b>Финансови пасиви</b>		
Заеми	1 798	-
Задължения по финансов лизинг	1 251	-
Търговски и други задължения	396	110
<b>Общо финансови пасиви</b>	<b>3 445</b>	<b>110</b>

Групата отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити. Към 31.12.2015 г. Групата разполага с налични парични средства в брой и по разплащателни и депозитни сметки в размер на 980 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 експозиция 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 2015 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

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

корпоративното управление. В тази насока Групата доказва традиционна позицията си на стабилна институция. И през 2015 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](http://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 2015 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на Компанията-майка [www.ibg.bg](http://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 2015 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 2015 г., Групата Инвестор.БГ отчита приходи от продажби на услуги в размер на 2 625 хил. лв., спрямо 2 854 хил. лв. за 2014 г.

Спрямо предходния отчетен период, Групата отчита спад в приходите от продажби на услуги с близо 8,5 %.

**Структура на продажбите**

	2015 г.		2014 г.	
	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %	Стойност '000 лв.	Относи- телен дял в %
Продажби на рекламни и информационни услуги	2 619	100,0 %	2 828	98,0 %
Продажба на нерекламни услуги	6	0,0 %	26	1,0 %
Продажби на активи и други	1	0,0 %	17	1,0 %
<b>Общо</b>	<b>2 626</b>	<b>100 %</b>	<b>2 871</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 група, основните приходи на Групата Инвестор.БГ са изцяло формирани от продажба на рекламни и информационни услуги на вътрешния пазар. През 2015 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.

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 Общи събрания на акционерите, проведени на 05.12.2014 г. и на 29.06.2015 г. са взети решения за овластяване на представляващите дружеството да извършат сделки със свързани лица по чл.114, ал.1, т.2 и т.3 както следва:

- сделки по договор за предоставяне на рекламно време и рекламна площ между „Инвестор.БГ“ АД и „България Он Ер“ ООД за срок от три години на очаквана обща стойност на сделките до 1,800 хил.лв

- сделки по договор за създаване на творческа концепция за рекламни кампании между „Инвестор.БГ“ АД и „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД за срок от три години с очаквана обща стойност на сделките до 180 хил.лв
- сделки по договор за предоставяне на рекламни площи между „Инвестор.БГ“ АД и „Бранд Ню Айдиъс“ ЕООД за срок от три години с очаквана обща стойност на сделките до 1,500 хил.лв
- сделки, изразяващи се в сключване на договор за заем с дъщерното дружество „Медия 33“ ЕООД (ново наименование „Инвестор ТВ“ ЕООД) при следните условия: срок на договора -5 години; договорен лихвен процент- до 6,5%; очаквана обща стойност на паричните средства – до 2,000 хил.лв.;
- сделки, изразяващи се в сключването на договори с „Медия 33“ ЕООД(ново наименование „Инвестор ТВ“ ЕООД), „Инвестор Пулс“ ООД и „Инвестор имоти.нет“ ЕООД (свързани лица по смисъла на §1,т.13 от ЗППЦК ) за срок от три години на очаквана обща стойност на всички сделки до 4,500 хил.лв.
- сделки, изразяващи се в сключването на договори с „Кий Медия“ ООД за срок от три години на очаквана обща стойност на сделките до 500 хил.лв.

Информация за сделките през отчетната година между емитента и свързаните му лица е подробно оповестена в Приложение 29 на Годишния консолидиран финансов отчет. Няма сделки, сключени между емитента и свързани лица, които съществено се отклоняват от пазарните условия, както сделки, които са извън обичайната дейност на емитента.

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

Няма събития и показатели с необичаен характер, оказали съществено влияние върху дейността на емитента.

*6. Информация за сделки, водени извънбалансово – характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.*

Няма информация за сделки, водени извънбалансово.

*7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.*



## Инвестиционен портфейл на Инвестор.БГ АД към 31 декември 2015 г.

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
<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.

През отчетния период Дружеството е направило инвестиция под формата на парични вноски в капитала на дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД (старо наименование Медия 33 ЕООД) в размер на 492 хил.лв. и допълнителна парична вноска в размер на 3 хил.лв. Общата инвестиция към 31.12.2015 г. в „Инвестор ТВ“ ЕООД възлиза на 580 хил.лв. Увеличението на капитала на дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД от 8 хил.лв. на 500 хил.лв е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 06.01.2016 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 следната таблица:

Заемополучател	Заемодател	Стойност на договора '000 лв.	Дължима сума по договора към 31.12.2015 '000 лв.	Срок на договора
„Инвестор БГ“ АД	„Блясък“ ЕООД	130	130	31.12.2016
„Инвестор БГ“ АД	„Сила Холдинг“ АД	148	148	03.07.2020
„Инвестор ТВ“ ООД	„Инвестор БГ“ АД	1,000	84	03.07.2020
„България Он Ер“ ООД	„Инвестор БГ“ АД	100	-	14.07.2015
„Инвестор ТВ“ ООД	„М САТ Кейбъл ЕАД	2,000	1,785	23.09.2020

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

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

*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 систематизирана в следната таблица:

Заемодател	Заемополучател	Стойност на договора '000 лв.	Дължима сума по договора към	
			31.12.2015 '000 лв.	Срок на договора
„Инвестор БГ“ АД	„България Он Ер“ ООД	100	-	14.07.2015
„Инвестор БГ“ АД	„Инвестор ТВ“ ООД	1,000	84	03.07.2020
„М САТ Кейбъл ЕАД	„Инвестор ТВ“ ООД	2,000	1,785	23.09.2020

- На 14.01.2015 г е предоставен търговски заем в размер на 100 хил.лв. на „България Он Ер“ ООД - акционер, притежаващ 51,87% от капитала на емитента, към датата на отпускане на заема. Заемът е отпуснат при 6.25% лихва на годишна база за срок от шест месеца. Заемът заедно с лихвите е изцяло погасен на 03.07.2015 г.

- На проведеното на 29.06.2015 г. Общо събрание на акционерите е взето решение за предоставяне на парични средства съгласно договор за заем на дъщерното дружество „Инвестор ТВ“ ЕООД (старо наименование „Медия 33“ ЕООД.) в размер до 2 млн.лв. Заемът е отпуснат при 6% лихва на годишна база и е за срок от пет години. Към 31 декември 2015 г. усвоената сума от заема е в размер на 84 хил.лв.

- Емитентът е поел ангажимент като съдлъжник съвместно с „България Он Ер“ ООД 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 със срок от пет години.

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 обслужва всичките си

задължения навреме, така че няма евентуални заплахи, за които да се предвиждат мерки за отстраняването им.

*13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.*

Инвестиционните намерения на 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 дипломиран 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 17.02.2015 г. Управителният съвет е в следният състав: Антон Филипов, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

За периода от 17.02.2015 г. до 31.12.2015 г. Управителният съвет е в следния състав: Георги Бисерински, Деница Димитрова, Наталия Илиева, Светлана Фурнаджиева и Николина Димитрова.

До 17.02.2015 г. Дружеството се представлява заедно от двамата изпълнителни директори Антон Филипов и Деница Димитрова, а след 17.02.2015 г. се управлява и

**Инвестор.БГ АД**

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

представлява заедно от двамата изпълнителни директори Георги Бисерински и Деница Димитрова.

Няма промени в състава на Надзорния съвет през отчетния период.

*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 Филипков: 675 лв.

Георги Бисерински: 5 325 лв.

Деница Димитрова: 3 250 лв.

Светлана Фурнаджиева: 6 000 лв.

Наталия Илиева: 6 000 лв.

Николина Димитрова: 6 000 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 brutни 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 акции на Инвестор.БГ АД от членовете на управителните и контролни органи през годината:

Членове на управителните и контролни органи на Дружеството през годината	Данни към 31 декември 2015 г.				Данни към 31 декември 2014 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 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%
2. Виктория Миткова – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Апостол Апостолов – член на НС	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Антон Филипов – член на УС до 17.02.2015 г.	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Георги Бисерински – член на УС след 17.02.2015 г.	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Деница Димитрова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Светлана Фурнаджиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Наталия Илиева – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Николина Димитрова – член на УС	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Общо:</b>	<b>71 935</b>	<b>-</b>	<b>71 935</b>	<b>5,00%</b>	<b>71 935</b>	<b>-</b>	<b>71 935</b>	<b>5,00%</b>

19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

Не са известни такива договорености.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

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

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

## Инвестор.БГ АД

Годишен консолидиран доклад за дейността  
2015 г.

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 2015 година е приет на заседание на Управителният съвет на Инвестор.БГ АД на 15 април 2016 г.

**Изпълнителен директор:**

**Георги Бисерински**

**Изпълнителен директор:**

**Деница Димитрова**

