

**МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА ГРУПАТА ИНВЕСТОР.БГ  
за четвърто тримесечие на 2014 г.**

**1. Общо състояние и развитие на дейността на Групата ИНВЕСТОР.БГ през четвърто тримесечие на 2014 г.**

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

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

Към 30.12.2014 г. Групата ИНВЕСТОР.БГ притежава контролни участия в следните дружества:

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

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

АЗ МЕДИЯ ЕООД вписано в търговския регистър с ЕИК 175092654, с основен предмет на дейност създаване, управление и развитие на веб-страниците Az-jenata.bg, Az-deteto.bg и LudiMladi.bg.

МЕДИЯ 33 ЕООД вписано в търговския регистър с ЕИК 201523151, с основен предмет на дейност създаване, управление и развитие на веб-страници за групово пазаруване.

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

През отчетното тримесечие, на 05.12.2014 г. Общото събрание на акционерите е одобрило Договора за преобразуване чрез вливане на „Аз Медия“ ЕООД в „Инвестор.БГ“ АД при условията на пълно правоприемство. Ефективната дата на вливане съгласно Договора за преобразуване е 31.12.2014 г. Преобразуването е вписано в Търговския регистър на 22.01.2015 г.

Към края на четвърто тримесечие финансовият резултат на Групата на консолидирана база е нетна печалба в размер на 69 хил.лв., съответно за същия период на 2013 г. финансовият резултат на Групата е печалба в размер на 623 хил.лв., дължаща се главно на печалба от инвестиции в дъщерни предприятия (31.12.2013 - 629 хил.лв).

През отчетния период, Групата реализира общо приходи от продажби в размер на 2 854 хил.лв., спрямо 3005 хил.лв. за същия период на миналата година. Приходите от продажби на услуги са разпределени както следва: продажби на рекламни услуги, в размер на 2 774 хил.лв., информационни услуги – 54 хил.лв. и административни услуги в размер на 26 хил.лв. Приходите от продажби през 2014 г. са намалели с близо 5% спрямо реализираните такива за същия период на 2013 г. (3 005 хил.лв.). Причините са всеобщия спад на пазара на рекламни услуги и всеобщо свиване на бюджетите на рекламодателите в страната.

Отчетените от Групата оперативни разходи за периода са в размер на 2887 хил.лв. и в сравнение с оперативните разходи за същия период на 2013 г. има значително понижение. (

Инвестор.БГ АД  
Междинен консолидиран доклад за дейността  
31.12.2014 г.

3050 хил.лв. за същия период на 2013 г.). Основно са понижени с разходите за външни услуги с 12% на годишна база спрямо 2013 г.

През отчетния период са отчетени резултатите на консолидирана основа от придобиването на 20 % дялов капитал в дъщерното дружество „Инвестор Имоти.нет“ ЕООД и ефективното преобразуване чрез вливане на „Аз Медия“ ЕООД.

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

На 06.01.2014 г. са представени две уведомление за промяна на дялови участия на двама от акционерите чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 30.01.2014 г. е публикуван междинен индивидуален отчет за четвъртото тримесечие на 2013 г., представен чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 28.02.2014 г. е публикуван междинен консолидиран отчет за четвъртото тримесечие на 2013 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 28.03.2014 г. е публикуван Неконсолидиран годишен финансов отчет за 2013 г, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 30.04.2014 г. е публикуван Консолидиран годишен финансов отчет за 2013 г, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 30.04.2014 г. е публикуван междинен индивидуален отчет за за първото тримесечие на 2014 г, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 16.05.2014 г. е публикувана Покана и материали за редовно годишно общо събрание на акционерите, свикано на 20 юни 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 16.05.2014 г. е публикувана поканата за редовно годишно общо събрание на акционерите, свикано на 20 юни 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 28.05.2014 г. е публикуван Тримесечен консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2014 г, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 23.06.2014 г. е публикуван Протокол от проведеното на 20 юни 2014 г редовно годишно общо събрание на акционерите, представен чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 29.07.2014 г. е публикуван Тримесечен отчет на публично дружество, представен чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 05.08.2014 г. е публикувано Уведомление по чл. 27 ал. 3 от Наредба 2, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 29.08.2014 г. е публикуван Тримесечен консолидиран отчет на публично дружество, представен чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

Инвестор.БГ АД  
Междинен консолидиран доклад за дейността  
31.12.2014 г.

На 11.09.2014 г. е обявено стартиране на Процедура по преобразуване чрез вливане на Аз Медиа ЕООД в Инвестор.бг АД, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 21.10.2014 г. е обявено одобрение на Договора за преобразуване чрез вливане на Аз Медиа ЕООД в Инвестор.бг АД от КФН, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 21.10.2014 г. е обявено одобрение придобиването от Инвестор.БГ АД на 20% от Инвестор Имоти.Нет ООД, с което то става негова еднолична собственост, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 29.10.2014 г. е са представени покана и материали за общо събрание на акционерите, свикано за 5 декември 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 29.10.2014 г. е обявена Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите за 5 декември 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 30.10.2014 г. е публикуван тримесечен отчет за третото тримесечие на 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 05.11.2014 г. е публикуван Договора за преобразуване чрез вливане на Аз Медиа ЕООД в Инвестор.бг АД от КФН, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 05.11.2014 г. е обявено вписването в Търговския регистър на придобиването от Инвестор.БГ АД на 20% от Инвестор Имоти.Нет ООД и преобразуването му в ЕООД, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 01.12.2014 г. е обявен тримесечният консолидиран отчет на Инвестор.БГ АД за третото тримесечие на 2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 08.12.2014 г. в Търговския регистър е вписана промяна в състава на Управителния съвет, представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

На 08.12.2014 г. е обявен Протокол от общо събрание на акционерите, проведено на 5.12.2014 г., представено чрез единната система за предоставяне на информация е-Регистър.

Всички важни корпоративни събития са обявени на адрес:  
<http://www.investor.bg/bulletin/index/1/33/0/0/0/1.htm>

### **3. Основни рискове и несигурности пред Групата Инвестор.БГ**

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

Пазарният риск от своя страна включва валутен и лихвен риск:

- Валутен риск

Дружеството извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро и щатски долари. От тях основната част се осъществяват в евро. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро и е оценен като минимален.

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

- Лихвен риск

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

- Кредитен риск

Дружеството търгува единствено с утвърдени, платежоспособни контрагенти. Неговата политика е, че всички клиенти, които желаят да търгуват на отложено плащане, подлежат на процедури за проверка на тяхната платежоспособност. Освен това, салдата по търговските вземанията се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството по трудносъбираеми и несъбираеми вземания не е съществена. Няма значителни концентрации на кредитен риск в Дружеството. Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозиция на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи възлиза на съответната им стойност, представена в междинния съкратен отчет за финансовото състояние към 30.06.2014 г.

- Ликвиден риск

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

### 3.2. Основни несигурности за дейността на Групата

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

Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие. Групата Инвестор.БГ разчита изключително много на продължителен възходящ тренд в ползваемостта на Интернет

в страната за реализиране на прогнозираните приходи. Няма сигурност, че такъв възходящ тренд ще се реализира в мащабите или за времето, както ние предвиждаме. Ако Интернет индустрията не се развива с очакваните от нас темпове, нашите прогнози за приходи от реклама няма да се осъществят.

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

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

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България, и сега е голяма, но ние сме убедени, че тя ще нараства и ще става все по-ожесточена. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху нас. Вложените инвестиции ни осигуряват значителен ръст. Въпреки конкурентната среда, Групата Инвестор.БГ през последните години сериозно увеличава пазарния си дял. Това ни осигурява второ място на Българския интернет пазар. Има сигурност, че ще имаме успех в съревнованието с 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.

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

Търговският успех на Групата Инвестор.БГ е силно зависим от стабилността и растежа на българската икономика и на българския фондов пазар в две посоки: както като благоприятна бизнес среда, така и като непосредствен предмет на отразяване в предлаганите от нас услуги, в т.ч. информационни. Въпреки че понастоящем правителството успява да поддържа икономиката стабилна, с много добри изгледи за значителен и продължителен растеж в бъдеще, няма гаранции, че тази ситуация ще се запази и прогнозираният икономически ръст ще бъде постигнат. По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и

Инвестор.БГ АД  
Междинен консолидиран доклад за дейността  
31.12.2014 г.

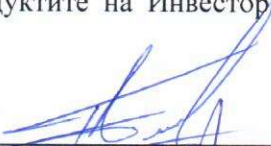
населението и оттук – по-ниско ниво на потребление на Интернет.  
Групата от сайтове, управлявани и развивани от Групата показва широко разнообразие от предлагани полезности и услуги,

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

Нашата интелектуална собственост (авторски права, търговски марки, ноу хау, домейн имена и др.) е и ще бъде от водещо значение за успеха ни. Редовната поддръжка на базата данни, плащанията и политиката ни спрямо необходимите стъпки при придобиване на права върху домейните и марките ни намаляват значително риска от загуба на права. Възможно е неоторизирани трети лица да използват неправомерно търговските ни марки, авторски права и други подобни. Ако се наложи да защитаваме правата си по съдебен ред, това може да се окаже трудно, скъпо и неефективно начинание.

#### **4. Маркетингова информация за Групата Инвестор.БГ**

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

  
\_\_\_\_\_  
Георги Бисерински  
Изпълнителен директор

  
\_\_\_\_\_  
Наталия Илиева  
Пълномощник