

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА "ИНСТОР МЕДИЯ" ЕООД, ГР. СОФИЯ
ЗА 2014 г.

Настоящият доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на Чл.33 от Закона за счетоводството и изискванията на Търговския закон

Този доклад е изготвен на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството и представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е дружество с предмет на дейност вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.

Дружеството е основано на 28.01.2006 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по Ф.Д. N 14477/2005 г.

Единен идентификационен номер: 175025285

Идентификационен номер по ЗДДС: BG 175025285

Към 31.12.2014 г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, факс, e-mail, Web-site, както следва:

- гр. София, район Триадица, площад България 1, НДК, вх. АИ4
- Тел: +359 2 9166500
- Факс: +359 2 9630606

Към 31.12.2014 г. регистрираният капитал на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е в размер на 5 000 лв., разпределени в 500 дяла, всеки един от по 10 лева .

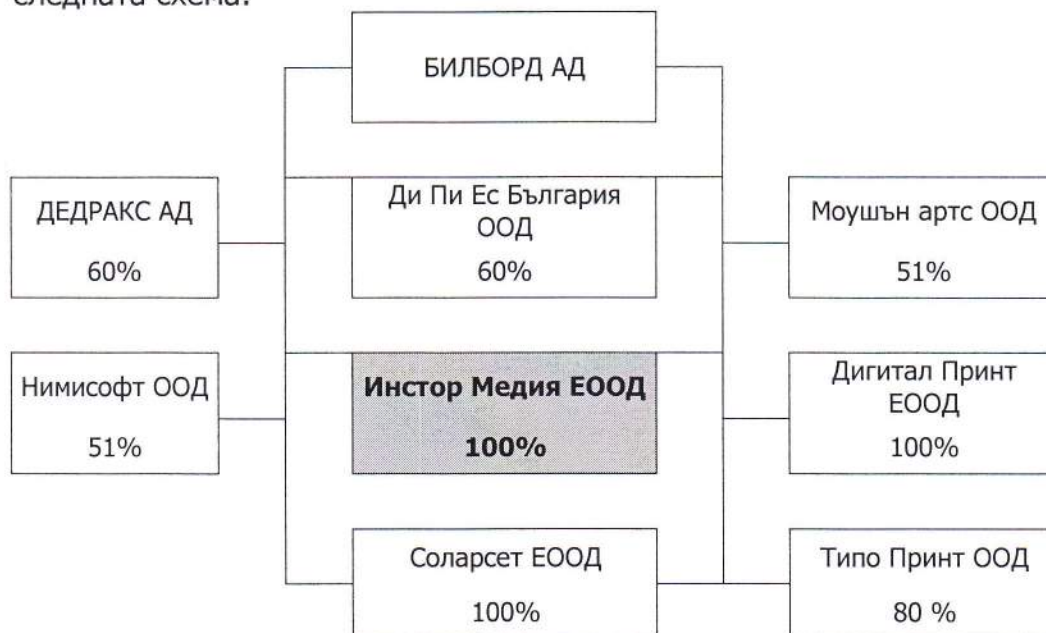
Към 31.12.2014 г. структурата на капитала на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е следната:

Наименование на акционер	Брой притежавани дялове	Процент от капитала
БИЛБОРД АД	500	100%

Информация относно икономическата група на дружеството

ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е част от икономическа група, като дружеството БИЛБОРД АД в качеството си на компания – майка упражнява ефективен контрол върху 8 дъщерни дружества.

Икономическата група на БИЛБОРД АД към 31.12.2014 г. е представена в следната схема:



○ "Билборд" АД

Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, специфични търговски операции, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив, експорт на български изделия на международния пазар, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, печатна и широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност, придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност - печатна, широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност.

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 15 000 000 лв. Билборд АД в качеството си на компания – майка упражнява контрол върху 8 дъщерни дружества.

○ "ДиПиЕс - България" ООД

Предмет на дейност: Вътрешна и външна търговия, бартерни и насрещни сделки, продажби при условията на акредитив и лизинг, дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки, търговско агентство, посредничество на чужди и местни лица, търговия с цифрова, печатна и широкоформатна печатна техника и консумативи.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 300 дружествени дяла, представляващи 60 % от гласовете в общото събрание.

○ **"Моушън Артс" ООД**

Предмет на дейност: търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51 % от гласовете в общото събрание.

○ **"Дигитал Принт" ЕООД**

Предмет на дейност: дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

○ **"НимиСофт" ООД**

Предмет на дейност: производство, покупка и продажба на софтуерни и хардуерни продукти, изграждане на информационни системи, представителство и посредничество на други производители на софтуерни и хардуерни продукти, сделки с интелектуална собственост, както и други незабранени от закона дейности.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, или 51 % от гласовете в общото събрание.

○ **"Дедракс" АД**

Предмет на дейност: предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв. През 2010 г. капиталът на дружеството е увеличен със собствени средства, представляващи част от печалба за 2009 г. в размер на 310 750.92 лв. и неразпределена печалба на дружеството от предходни години в размер на 2 484 248.08 лв. на 2 800 000 лв. През 2014 г.

На редовното годишно общо събрание на акционерите на Дедракс АД, проведено на 30.07.2014 г. е прието решение за увеличение на капитала на дружеството от 2 800 000 лв. на 4 878 627 лв., като увеличението от 2 078 627 лв. се формира от собствени средства на дружеството, представляващи неразпределена печалба за 2010 – 2013 г.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД притежава 60 % от гласовете в общото събрание.

○ **"Соларсет" ЕООД**

Предмет на дейност: добиване, продажба и препродажба на електроенергия от възобновяеми енергийни източници; производството на компоненти, изграждането и оперирането на соларни електроцентрали и такива от други възобновяеми енергийни източници; външна и вътрешна търговия; офсетов ролен печат; дигитален печат; реклама; сделки с интелектуална собственост; лизинг; внос и износ, както и всякакви други сделки, незабранени със закон.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

○ **"Типо Принт" ООД**

Предмет на дейност: изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 142 700 лв., разпределени в 1 427 дяла, всеки един от по 100 лева .

Към 31.12.2014 г. БИЛБОРД АД притежава пряко и косвено чрез Дигитал Принт ЕООД 80 % от капитала на дружеството.

Информация относно системата на управление на дружеството

ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД се представлява и управлява от управителя Калин Василев Генчев.

Персонал

Към 31.12.2014 г. в дружеството не е назначен персонал.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Предметът на дейност на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.

2. Пазари и продажби

Реализираните през 2014 г. нетни приходи от продажби на дружеството са в размер на 809 хил. лева, което представлява увеличение от 1.38 % в сравнение с 2013 г.

Приходи	2013	Изменение (%)	2014
Приходи (хил.лв):			
Нетни приходи от продажби на:			
1. Услуги	798		809
Общо:	798	+ 1.38 %	809

Основният пазар на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е регионалния.

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2014 г. дружеството отчете отрицателен финансов резултат – нетна загуба в размер на 8 хил. лв.

Приходи от основна дейност

Приходи	2013	Изменение (%)	2014
Приходи (хил.лв):			
Нетни приходи от продажби на:			
1. Услуги	798		809
Общо:	798	+ 1.38 %	809

Разходи за основна дейност

Разходи	2013	Изменение (%)	2014
Разходи (хил.лв):			
Разходи по икономически елементи:			
1. Разходи за външни услуги	784	+0.89%	791
2. Други разходи	-	+100.00%	24
Общо:	784	+ 3.95 %	815

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Основни показатели за състоянието на дружеството:

⇒ **Показатели за ликвидност:**

Коефициент на обща ликвидност:

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви (задължения). Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално да бъдат дори малко по-големи от тях. Ето защо оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5. Някои типове компании обаче са в състояние да работят при коефициент по-нисък от 1.00.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 1.42.

Коефициент на незабавна (финансова) ликвидност:

Коефициентът на незабавна (финансова) ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 0.09.

⇒ **Показатели за рентабилност:**

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби:

Този показател изразява възвръщаемостта на единица приход, реализиран от предприятието при формиране на финансовия резултат (печалба или загуба). Изчислява се като съотношение между финансовия резултат и нетния размер на приходите от продажби.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: - 0.01.

Коефициент на рентабилност на активите (ROA):

Този показател показва ефективността на използване на общите активи. Коефициентът се изчислява като съотношение на нетната печалба/загуба към общите активи като показва на един лев активи каква нетна печалба/загуба се генерира.

През 2014 г. стойността на ROA е: - 0.04.

Коефициент на рентабилност на пасивите:

Този показател отразява възвръщаемостта на привлечените от предприятието средства при формиране на финансовия резултат (ефект от всяка единица привлечени средства). Изчислява се като съотношение между финансовия резултат и общата сума на пасивите.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: - 0.06.

Коефициент на рентабилност на собствения капитал (ROE):

Изчислява се като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за доходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: - 0.14.

⇒ Показатели за ефективност:

Коефициент на ефективност на приходите:

Този показател обозначава единица приход от какъв размер на разходите е осъществен. Стойността над единица има негативен характер (разходите превишават приходите).

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 1.01.

Коефициент на ефективност на разходите:

Този показател означава размера на приходите, реализирани от единица разход. Стойността над единица показва, че приходите превишават разходите.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 0.99.

⇒ Финансова автономност:

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължнялост са своеобразна гаранция, както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въвлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от

използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Коефициент на финансова автономност:

Коефициентът на финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 0.42.

Коефициент на задлъжнялост:

Коефициентът на задлъжнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал в дружеството.

За 2014 г. стойността на коефициента за ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е: 2.36.

Коефициенти					
№	Коефициенти	31.12.2014	31.12.2013	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
	Рентабилност:				
1	На собствения капитал	(0.14)	0.20	(0.33)	-170%
2	На активите	(0.04)	0.05	(0.09)	-178%
3	На пасивите	(0.06)	0.07	(0.13)	-181%
4	На приходите от продажби	(0.01)	0.02	(0.03)	-161%
	Ефективност:				
5	На разходите	0.99	1.02	(0.03)	-2%
6	На приходите	1.01	0.98	0.02	3%
	Ликвидност:				
7	Обща ликвидност	1.42	1.37	0.06	4%
8	Бърза ликвидност	1.42	1.29	0.13	10%
9	Незабавна ликвидност	0.09	0.06	0.03	58%
10	Абсолютна ликвидност	0.09	0.06	0.03	58%
	Финансова автономност:				
11	Финансова автономност	0.42	0.37	0.06	15%
12	Задлъжнялост	2.36	2.73	(0.37)	-13%

ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Общ Макроикономически риск

От началото на 2014 г., световната икономика започна своето възстановяване с по-бавни темпове от предварително очакваните. Сред развитите икономики, най-устойчиво развитие показва активността в САЩ. През втората половина на годината, икономическото развитие на Европейските страни се забави.

През по-голямата част на 2014 г. водещите макроикономически индикатори показаха тенденция на подобрене в световен мащаб. Глобалният PMI Индекс (Purchasing Manager Index), който отразява нагласите на бизнеса, като цяло регистрира

повишение през по-голямата част от годината, достигайки сравнително високи нива - значително над 50-те пункта.

През по-голямата част на 2014 г. световните борсови индекси продължиха в посока нагоре, поради по-големите рискови нагласи от страна на инвеститорите в резултат на оптимистичните очаквания относно развитието на световната икономика, както и благодарение на подкрепата на монетарните стимули от страна на централните банки на САЩ, еврозоната, Обединеното Кралство и Япония.

В началото на 2014 г. обемите на индустриалното производство в световен мащаб се понижаваша, поради конфликта Русия-Украйна, лошите климатични условия в САЩ и забавения растеж на страните от Латинска Америка.

През 2014 г. цените на суровините продължиха да спадат. Намаляването на цените на храните и суровините през 2014 г. в световен мащаб се дължи на оптимистичните перспективи за нарастване на предлагането. Спадът при енергийните суровини през 2014 г. се дължи на по-слабото търсене поради увеличеното предлагане на петрол от страна на ОПЕК.

**Ръст/спад на индустриалното производство в България, съгласно данни на
Националния Статистически Институт спрямо предходния месец**

месец	% изменение
януари 2014 г.	ръст от 1.4 %
февруари 2014 г.	спад от 0.1 %
март 2014 г.	ръст от 1.2 %
април 2014 г.	ръст от 1.4 %
май 2014 г.	спад от 0.7 %
юни 2014 г.	спад от 1.3 %
юли 2014 г.	ръст от 0.2 %
август 2014 г.	спад от 0.9 %
септември 2014 г.	спад от 2.6 %
октомври 2014 г.	ръст от 0.5 %
ноември 2014 г.	ръст от 0.5 %
декември 2014 г.	спад от 1.1 %

По данни на Националния Статистически Институт, през четвъртото тримесечие на 2014 г. БВП на страната нараства с 1.2 % спрямо същото тримесечие на 2013 г.

През четвъртото тримесечие на 2014 г. коефициентът на безработица е 10.6 %, като в сравнение със същото тримесечие на 2013 г. отбелязва намаление с 2.4 процентни пункта.

Индексът на промишленото производство през декември 2014 г. спрямо предходния месец, изчислен от сезонно изгладените данни, е 101.1 %, т.е. производството нараства с 1.1%. През декември 2014 г. секторът „Строителство“ отчита намаление с 0.3 % в сравнение с декември 2013 г.

През 2014 г. износьт на България за трети страни намалява с 6.6 % спрямо предходната година и е в размер на 16.3 млрд. лв., а вносьт намалява с 3.2% и е на стойност 19.7 млрд. лева.

През 2014 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 43.2 млрд. лв. и спрямо 2013 г. износьт намалява с 0.7 %, а общата стойност на внесените стоки е 51.1 млрд. лв. и се увеличава с 1.2 %

2014 г. по данни на Националния статистически институт (НСИ) дефлацията в България е 1,4 %. За сравнение – през 2013 г. инфлацията беше 0,9 %. Само през декември 2014 г. индексът на потребителските цени остава без изменение в сравнение с ноември 2014 г., но намалява с 0,9 % спрямо година по-рано.

Измерена на годишна база, дефлация в България има вече 17 месеца, като през 2014 г. инфлация имаше само през месеците април, юли и октомври. Спадът на индекса на потребителските цени се дължи както на по-слабото потребление, така и на влиянието на административно определяните цени, влизащи в състава му.

Според Българска Народна Банка определящо значение за запазване на дефлацията през 2014 г. имаше както продължаващото поевтиняване на транспортните горива, така и поевтиняването на телекомуникационните услуги, стоматологичните услуги и стоките за дълготрайна употреба под влияние на вътрешни за страната фактори. От централната банка предричат, че в началото на 2015 г. инфлацията ще остане отрицателна, но с тенденция към забавяне в темпа на спад на цените.

През 2015 г. Министерството на финансите очаква минимална инфлация у нас – само 0,1%. Ведомството прогнозира, че тя ще се ускори до 1,1% през 2016 г., а през 2017 г. вече ще бъде 1,6%.

Инфлация през 2014 г.

Месец	ИПЦ		ХИПЦ	
	Спрямо предходния месец	От началото на годината	Спрямо предходния месец	От началото на годината
1 януари 2014 г.	-0.2 %	-0.2 %	-0.3 %	-0.3 %
1 февруари 2014 г.	-0.4 %	-0.6 %	-0.6 %	-0.9 %
1 март 2014 г.	-0.2 %	-0.8 %	-0.3 %	-1.2 %
1 април 2014 г.	0.3 %	-0.5 %	0.2 %	-0.9 %
1 май 2014 г.	-0.5 %	-1.0 %	-0.5 %	-1.4 %
1 юни 2014 г.	-0.4 %	-1.4 %	-0.3 %	-1.7 %
1 юли 2014 г.	0.4 %	-1.0 %	0.6 %	-1.1 %
1 август 2014 г.	-0.2 %	-1.2 %	-0.1 %	-1.2 %
1 септември 2014 г.	-0.2 %	-1.4 %	-0.7 %	-1.9 %
1 октомври 2014 г.	0.9 %	-0.5 %	0.1 %	-1.8 %
1 ноември 2014 г.	-0.4 %	-0.9 %	-0.5 %	-2.3 %
1 декември 2014 г.	0.0 %	-0.9 %	0.3 %	-2.0 %

* Индекс на потребителските цени (ИПЦ) е официалния индекс на потребителските цени в България.

** Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на страните от ЕС.

Валутен риск

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица, което е планирано за 2012 г.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му, т.к. всички покупки и продажби на дружеството се извършват в евро. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от това в каква валута са неговите парични средства, както и в каква валута са евентуалните му заеми.

В дейността на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД като цяло засега не съществува валутен риск, тъй като продажбите и доставяните суровини и материали се извършват основно в евро или лева. Усилията на ръководството на дружеството са насочени към промяна на ценовата ни политика, а от там и към намаляване на валутния риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

ЕЦБ ревизира оценките си за ръста на БВБ за 2014 г. от 1 % на 0.8 %, за 2015 г. - от 1.5 % на 1.2 %, а за 2106 г. – от 1.7 % на 1.5 %. Инфлационните очаквания бяха снижени съответно от 0.7 % на 0.5 %, от 1.2 % на 1 % и от 1.5 % на 1.4 %.

На 19.02.2015 г. бе публикуван финансовия отчет на ЕЦБ, според който:

- Нетна печалба на ЕЦБ за 2014 г. възлиза на 989 млн. евро (спрямо 1440 млн. евро през 2013 г.).
- Нетните приходи от лихви от програмата за пазарите на ценни книжа са на стойност 728 млн. евро (спрямо 962 млн. евро през 2013 г.).
- Приходите от лихви от банкноти са в размер на 126 млн. евро (спрямо 406 млн. евро през 2013 г.).
- Размерът на баланса на ЕЦБ е 185 млрд. евро (спрямо 174 млрд. евро през 2013 г.).

На заседание на Управителният съвет на Банката, проведено на 18.02.2015 г. е взето решение да се прехвърли към 31 декември 2014 г. сумата от 15 млн. евро към провизиите за риск (спрямо 0,4 млн. евро през 2013 г.), като по този начин ги увеличи до горната им към тази дата граница от 7 575 млн. евро. Предназначението на провизиите за риск е да покрият валутния, лихвения, кредитния и свързания с цената на златото риск, които са обект на непрекъснато наблюдение. Размерът на провизиите се преразглежда всяка година. В резултат на това прехвърляне към провизиите за риск нетната печалба на ЕЦБ за 2014 г. е в размер на 989 млн. евро (спрямо 1440 млн. евро през 2013 г.).

Спадът на печалбата на ЕЦБ се дължи главно на:

1. по-ниските приходи от лихви от банкноти поради по-ниския среден лихвен процент по основните операции по рефинансиране;

2. намаление на нетните приходи от лихви от програмата за пазарите на ценни книжа (ППЦК) поради погасявания;

3. по-високите оперативни разходи, предимно поради разноси, свързани със създаването на единния надзорен механизъм (ЕНМ).

През 2014 г. нетните приходи от лихви на ЕЦБ възлизат на 1536 млн. евро (спрямо 2005 млн. евро през 2013 г.). През 2014 г. реализираните печалби от финансови операции са в размер на 57 млн. евро (спрямо 52 млн. евро през 2013 г.)

През 2014 г. обезценките на ЕЦБ са в размер на 8 млн. евро (спрямо 115 млн. евро през 2013 г.). Значителното намаление на обезценките през 2014 г. се дължи основно на общото увеличение на пазарната стойност на ценните книжа, държани в портфейла в щатски долари и в портфейла от собствени средства.

Счетоводният баланс на ЕЦБ се увеличава с 11 млрд. евро до 185 млрд. евро през 2014 г. (спрямо 174 млрд. евро през 2013 г.). Това увеличение се дължи главно на посъпването на златото и чуждестранните резервни активи, държани от ЕЦБ, както и на увеличението на банкнотите в обращение.

За 2014 г. БНБ отчита понижения в почти всички сегменти и при кредитите, и при депозитите. Минимални колебания на месечна база и запазване на установените в последните години тенденции на понижение на лихвите както при депозитите, така и при кредитите за домакинствата и бизнеса. Това показва лихвената статистика на БНБ към края на 2014 г.

През декември средните лихви по сročните депозити за домакинствата в левове отчитат лек ръст спрямо ноември, като разбивката по отделните сегменти показва, че увеличението се дължи най-вече на малко по-високата цена, при която банките са привличали спестявания за срок от 6 до 12 месеца – реалното увеличение на средната лихва е с минималните 0.05 процентни пункта (пр.п.), като в някои от другите сегменти има и по-високи месечни изменения, но близо половината от депозитите на домакинствата, които статистиката отчита като новопривлечени, са именно за такива периоди.

По-евтино финансиране

При кредитирането също не се наблюдават съществени изменения. През последния месец финансирането за бизнеса в левове е средно с 0.2 пр.п. по-евтино спрямо ноември, а средните лихви по заемите в евро са с 1.9 пр.п. по-ниски в сравнение с предишния месец.

Основните лихвени проценти, определени от Българска Народна Банка за 2014 г.:

Месец	Лихвен процент
Януари 2014 г.	0.02 %
Февруари 2014 г.	0.04 %
Март 2014 г.	0.04 %
Април 2014 г.	0.04 %
Май 2014 г.	0.05 %
Юни 2014 г.	0.05 %
Юли 2014 г.	0.03 %
Август 2014 г.	0.04 %
Септември 2014 г.	0.04 %
Октомври 2014 г.	0.03 %
Ноември 2014 г.	0.02 %
Декември 2014 г.	0.02 %

*Източник:БНБ

Политически риск

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза и изпълняване на заложения бюджет, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че правителството не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване на негативните последици на финансовата и икономическа криза в страната.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Секторен риск

Поражда се от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

Дружеството е зависимо най-вече от общите тенденции в сектора на маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг са въпрос на мениджърско

решение и зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюнктура на сектора, в който оперира рекламодателя, то ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД е пряко зависим от цикличността на икономиката. Забавянето в ръстовете на българската икономика, съответно намаляването на разходите за реклама и печат може да има съществено негативно влияние върху приходите на предприятието.

ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

До датата на одобрение на финансовия отчет на дружеството за 2014 г. не са настъпили събития, от съществено значение за неговото имуществено и финансово състояние.

НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Отчитайки икономическата ситуация в България през 2014 г. и в частност пазара на който оперира дружеството, ръководството на ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД не предвижда съществени инвестиции през 2015 г.

ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството не използва лизингови схеми, банкови финансираня, специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, вкл. при хеджиране и управление на финансовия си риск.

ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

През последните 3 години ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД не е извършвало научноизследова-телска и развойна дейност.

25.02.2015 г.
гр. София

За ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД

Калин Генчев
/Управител/

