



## РЕЗЮМЕ

### ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА 1 594 121 (един милион петстотин деветдесет и четири хиляди сто двадесет и един) БРОЯ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА

ISIN BG1100019048

#### ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



гр. София, бул. „Цариградско шосе“ №87

---

НАСТОЯЩОТО РЕЗЮМЕ Е ИЗГОТВЕНО СПОРЕД ИЗИСКВАНИЯТА ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ, НАРЕЧЕНИ „ЕЛЕМЕНТИ“ НА ПРИЛОЖЕНИЕ XXII НА ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) №486/2012 НА КОМИСИЯТА. РЕЗЮМЕТО СЪДЪРЖА ВСИЧКИ ИЗИСКВАНИ ЕЛЕМЕНТИ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ ЗА ТОЗИ ТИП ЦЕННИ КНИЖА И ЕМИТЕНТ. ТЪЙ КАТО НЯКОИ ЕЛЕМЕНТИ НЕ СА ПРИЛОЖИМИ ЗА ТОЗИ ТИП ЦЕННИ КНИЖА, ТЕ НЯМА ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ И В ТАЗИ ВРЪЗКА Е ВЪЗМОЖНО ДА ЛИПСВАТ ЕЛЕМЕНТИ ИЛИ НОМЕРАЦИЯТА НА ЕЛЕМЕНТИТЕ ДА СЪДЪРЖА ПРОПУСКИ.

11 Юли 2017 г.

---

**Раздел А – Въведение и предупреждения към инвеститорите**

Елемент	Оповестяване на информация
A.1	<p><i>Предупреждение към инвеститорите</i></p> <p>Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта. Всяко решение за инвестиране в предлаганите ценни книжа следва да се основава на разглеждане и преценка на целия Проспект от инвеститорите. В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.</p>
A.2	<p>Не се прилага към настоящата емисия, предвид което няма предоставено съгласие от страна на Емитента или на лицето, отговорно за съставянето на проспекта, за използване на проспекта от трети лица във връзка с последваща препродажба или окончателно пласиране на ценни книжа от инвестиционни посредници</p> <p><b>Инвеститорите следва да имат предвид, че информацията относно условията и параметрите на офертата от всеки един инвестиционен посредник се предоставя към момента на фертата от съответния инвестиционен посредник.</b></p>

**Раздел Б – Информация за Емитента „Инвестор.БГ” АД**

Елемент	Оповестяване на информация
Б.1	<p><i>Юридическо и търговско име на емитента</i></p> <p>Наименованието на Емитента е „Инвестор.БГ” АД.</p>
Б.2	<p><i>Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрация на емитента</i></p> <p>Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, бул. “Брюксел” № 1.</p>
Б.3	<p>Описание на основната дейност и текущите операции на Емитента и свързаните ключови фактори</p> <p>Вписания в търговския регистър предмет на дейност на Емитента е: Консултантска дейност, представителство, агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица, операции по реекспорт, покупка и продажба на недвижими имоти, проучване, проектиране, изграждане и ремонт на сгради, вътрешно и външно търговска дейност, транспортна дейност, туроператорска и туристическа агентска дейност, рекламна и информационна дейност, ресторантьорство и обществено хранене, хотелиерство, дружеството може да извършва всякакви други дейности, разрешени от Българското законодателство при спазване на всички действащи лицензионни, регистрационни и други режими, както и следните дейности, представляващи правоприменство на предмета на дейност на преобразувалото се чрез вливането дружество на „България он ер“ ООД: създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игрални и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи, търговска дейност, представителство и посредничество, комисионна търговия, вътрешна и външна търговия, както и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от закона.</p> <p>Към датата на проспекта основната сфера на дейност на “Инвестор.БГ” АД е създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, рекламна и информационна дейност (чрез различни платформи).</p>
Б.4а	<p>Описание на основните актуални тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които развива дейност</p> <p>Основната дейност на Групата се състои в представяне на информация под формата на новини, анализи и база данни чрез притежавани от него радио и телевизионни програми, уеб-сайтове, както и предоставяне на информационни, рекламни и други интернет услуги.</p> <p>Рекламния пазар в България (а и в глобален план) може да бъде подразделен на следните основни сегменти: телевизионна реклама, преса (вестници, списания и др.), радио, външна реклама и интернет сегмент. По данни на една от най-големите рекламни агенции в страната „Пиеро 97“, изнесени на организирания от Българската асоциация на комуникационните агенции (БАКА), последен годишен „Форум на рекламата“ през 2015 г., общо нетните приходи от реклама в България през 2014 г. възлизат на 305,5 млн. лв. Спрямо 2013 г., когато е възлизал на 303,4 млн. лв., пазарът отбелязва лек ръст от 0.7%. Видно е, че очакванията от миналата година (а именно ръста през 2014, при определени благоприятни тенденции, да достигне до 2%), не се оправдаха изцяло.</p>
Б.5	<p><i>Описание на групата на Емитента</i></p> <p>“Инвестор.БГ” АД е част от икономическа група, включваща четири дъщерни дружества – „Инвестор Пулс”</p>

	<p>ООД, гр. София, „Инвестор Имоти.нет“ ЕООД, гр. София, „Инвестор ТВ“ ЕООД, гр. София, и „Бранд Ню Айдиас“ ЕООД, гр. София. „Инвестор.БГ“ АД има инвестиция и в следните дружества: „Кий Медия“ ООД (49%) и „Трибио“ ООД (49%), които са класифицирани, като активи на разположение за продажба. Групата, чрез „Бранд ню Айдиас“ ЕООД, притежава 50% от правото на глас и собствения капитал на „Бранд Продакшънс“ ООД. Инвестицията на Групата в съвместното предприятие се отчита по метода на собствения капитал и е с балансовата стойност в размер на 50,00 лв.</p> <p>Юридическото лице, което притежава пряко над 50% от капитала и гласовете на ОСА на Емитента е „М САТ Кейбъл“ ЕАД. В тази връзка „Инвестор.БГ“ АД е с краен собственик публичното дружество “Холдинг Варна” АД (едноличен собственик на капитала на М САТ Кейбъл ЕАД).</p>																																																																																																												
<p>Б.6</p>	<p><i>Описание на лица с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на Емитента. Права на глас и наличие на контрол</i></p> <p>Към датата на издаване на проспекта сред акционерите на Дружеството няма физически лица, които да притежават пряко, непряко или чрез свързани лица над 5 на сто от капитала му.</p> <p>Към датата на издаване на проспекта сред акционерите на Дружеството има 2 /две/ юридически лица, които притежават пряко над 5 на сто от капитала му. Те са описани в таблицата по-долу:</p> <table border="1" data-bbox="316 674 1417 779"> <thead> <tr> <th>Наименование</th> <th>Брой Акции</th> <th>Процент от капитала</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 "М Сат Кейбъл" ЕАД</td> <td>1 597 637</td> <td>50.11%</td> </tr> <tr> <td>2 "Централна Кооперативна Банка" АД</td> <td>296 400</td> <td>9.30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>На Емитента не са известни други юридически и/или физически лица, освен горепосочените, които да притежават над 5% участие в капитала на Дружеството или акции, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство.</p> <p>Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери нямат различни права на глас.</p> <p>По смисъла на § 1, т. 14 от ЗППЦК, юридическо лице, което упражнява пряк контрол върху „Инвестор.БГ“ АД е "М Сат Кейбъл" ЕАД. Юридическо лице, което упражнява непряк контрол върху Групата на Емитента е "Холдинг Варна" АД, едноличен собственик на капитала на "М Сат Кейбъл" ЕАД.</p> <p>Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо лице, което да упражняват непряк контрол върху Дружеството.</p> <p>На Дружеството не е известно наличието на друг вид контрол, упражняван върху емитента, съгласно чл.146, ал.1 от ЗППЦК и във връзка с § 1, т.14 от ДР на ЗППЦК.</p>	Наименование	Брой Акции	Процент от капитала	1 "М Сат Кейбъл" ЕАД	1 597 637	50.11%	2 "Централна Кооперативна Банка" АД	296 400	9.30%																																																																																																			
Наименование	Брой Акции	Процент от капитала																																																																																																											
1 "М Сат Кейбъл" ЕАД	1 597 637	50.11%																																																																																																											
2 "Централна Кооперативна Банка" АД	296 400	9.30%																																																																																																											
<p>Б.7</p>	<p><i>Ключова финансова информация за отминали периоди</i></p> <p>Представената избрана финансова информация включва данни от одитираните консолидирани финансови отчети на дружеството към 31.12.2014г., 31.12.2015г., и 31.12.2016г., както и от консолидираните междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2016г. и 2017г.</p> <table border="1" data-bbox="268 1301 1465 1966"> <thead> <tr> <th>Показатели (в хил. лв.)</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2015</th> <th>31.12.2016</th> <th>31.03.2016</th> <th>31.03.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;"><i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i></td> </tr> <tr> <td>Общо приходи от дейността</td> <td>2 888</td> <td>2 654</td> <td>7 835</td> <td>669</td> <td>2 985</td> </tr> <tr> <td>Общо оперативни разходи</td> <td>( 2 897)</td> <td>( 3 761)</td> <td>( 11 899)</td> <td>( 1 742)</td> <td>( 4 493)</td> </tr> <tr> <td>Финансови разходи</td> <td>( 6)</td> <td>( 51)</td> <td>( 382)</td> <td>( 52)</td> <td>( 143)</td> </tr> <tr> <td>Финансови приходи</td> <td>32</td> <td>22</td> <td>8</td> <td>1</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td>Печалба за годината</td> <td>15</td> <td>( 1 132)</td> <td>( 4 442)</td> <td>( 1 122)</td> <td>( 1 634)</td> </tr> <tr> <td>Консолидирана печалба (загуба) на акция:</td> <td>0.01 лв.</td> <td>(0.79) лв.</td> <td>(2.20) лв.</td> <td>(0.78) лв.</td> <td>(0.51) лв.</td> </tr> <tr> <td>Дивидент на акция (лв.)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;"><i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i></td> </tr> <tr> <td>Нетекущи активи, в т. ч.</td> <td>6 429</td> <td>8 928</td> <td>19 719</td> <td>8 936</td> <td>19 776</td> </tr> <tr> <td>Нематериални активи</td> <td>6 304</td> <td>6 761</td> <td>16 340</td> <td>6 881</td> <td>16 504</td> </tr> <tr> <td>Машини и съоръжения</td> <td>38</td> <td>2 072</td> <td>2 252</td> <td>1 960</td> <td>2 145</td> </tr> <tr> <td>Текущи активи, в т. ч.</td> <td>1 416</td> <td>1 995</td> <td>19 813</td> <td>1 121</td> <td>17 295</td> </tr> <tr> <td>Краткосрочни финансови активи</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>7 003</td> <td>-</td> <td>7 003</td> </tr> <tr> <td>Вземания от свързани лица</td> <td>203</td> <td>156</td> <td>9 073</td> <td>29</td> <td>6 432</td> </tr> <tr> <td>Общо активи</td> <td>7 845</td> <td>10 923</td> <td>39 532</td> <td>10 057</td> <td>37 071</td> </tr> <tr> <td>Нетекущи пасиви, в т. ч.</td> <td>11</td> <td>2 976</td> <td>6 002</td> <td>3 084</td> <td>6 662</td> </tr> </tbody> </table>	Показатели (в хил. лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017	<i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i>						Общо приходи от дейността	2 888	2 654	7 835	669	2 985	Общо оперативни разходи	( 2 897)	( 3 761)	( 11 899)	( 1 742)	( 4 493)	Финансови разходи	( 6)	( 51)	( 382)	( 52)	( 143)	Финансови приходи	32	22	8	1	17	Печалба за годината	15	( 1 132)	( 4 442)	( 1 122)	( 1 634)	Консолидирана печалба (загуба) на акция:	0.01 лв.	(0.79) лв.	(2.20) лв.	(0.78) лв.	(0.51) лв.	Дивидент на акция (лв.)	-	-	-	-	-	<i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i>						Нетекущи активи, в т. ч.	6 429	8 928	19 719	8 936	19 776	Нематериални активи	6 304	6 761	16 340	6 881	16 504	Машини и съоръжения	38	2 072	2 252	1 960	2 145	Текущи активи, в т. ч.	1 416	1 995	19 813	1 121	17 295	Краткосрочни финансови активи	-	-	7 003	-	7 003	Вземания от свързани лица	203	156	9 073	29	6 432	Общо активи	7 845	10 923	39 532	10 057	37 071	Нетекущи пасиви, в т. ч.	11	2 976	6 002	3 084	6 662
Показатели (в хил. лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017																																																																																																								
<i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i>																																																																																																													
Общо приходи от дейността	2 888	2 654	7 835	669	2 985																																																																																																								
Общо оперативни разходи	( 2 897)	( 3 761)	( 11 899)	( 1 742)	( 4 493)																																																																																																								
Финансови разходи	( 6)	( 51)	( 382)	( 52)	( 143)																																																																																																								
Финансови приходи	32	22	8	1	17																																																																																																								
Печалба за годината	15	( 1 132)	( 4 442)	( 1 122)	( 1 634)																																																																																																								
Консолидирана печалба (загуба) на акция:	0.01 лв.	(0.79) лв.	(2.20) лв.	(0.78) лв.	(0.51) лв.																																																																																																								
Дивидент на акция (лв.)	-	-	-	-	-																																																																																																								
<i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i>																																																																																																													
Нетекущи активи, в т. ч.	6 429	8 928	19 719	8 936	19 776																																																																																																								
Нематериални активи	6 304	6 761	16 340	6 881	16 504																																																																																																								
Машини и съоръжения	38	2 072	2 252	1 960	2 145																																																																																																								
Текущи активи, в т. ч.	1 416	1 995	19 813	1 121	17 295																																																																																																								
Краткосрочни финансови активи	-	-	7 003	-	7 003																																																																																																								
Вземания от свързани лица	203	156	9 073	29	6 432																																																																																																								
Общо активи	7 845	10 923	39 532	10 057	37 071																																																																																																								
Нетекущи пасиви, в т. ч.	11	2 976	6 002	3 084	6 662																																																																																																								

	<i>Дългосрочни задължения към свързани лица</i>	-	1798	4999	1964	5945
	<i>Дългосрочни задължения по финансов лизинг</i>	-	1017	774	957	711
	Текущи пасиви, в т. ч.	518	1 536	19 504	1 684	18 017
	<i>Търговски и други задължения</i>	360	731	5540	668	4164
	<i>Краткосрочни задължения към свързани лица</i>	-	124	10 906	125	10 965
	<i>Краткосрочни задължения по финансов лизинг</i>	-	234	243	256	246
	Общо пасиви (привлечени средства)	529	4 512	25 506	4 768	24 679
	Собствен капитал, в т. ч.	7 316	6 411	14 026	5 289	12 392
	<i>Акционерен капитал</i>	1 439	1 439	3 188	1 439	3 188
	Брой акции (хил. броя)	1 439	1 439	3 188	1 439	3 188

Съществените промени във финансовото състояние и оперативните резултати на групата през 2016г. са следствие от преобразуване на дружеството чрез вливане на "България Он Ер" ООД в „Инвестор.БГ” АД, при условията на универсално правоприемство, като активите, пасивите, имуществените и неимуществените права и задължения на вливащото се дружество се поемат от приемащото дружество „Инвестор.БГ” АД.

Б.8	<i>Подбрана ключова проформа финансова информация</i> Не е представена проформа финансова информация.
Б.9	<i>Дружеството не представя прогнози за печалбите.</i>
Б.10	<i>Описание на квалификациите в одиторския доклад на финансовата информация</i> През периода, обхванат от историческата финансова информация, няма изразено квалифицирано мнение от страна на независимия одитор на Дружеството.
Б.11	<i>Оборотен капитал</i> Изпълнителният директор на Дружеството декларира, че по негово мнение, към датата на изготвяне на проспекта, оборотният капитал на Дружеството е достатъчен за финансиране на настоящите нужди на Дружеството. Евентуалното успешно завършване на настоящата процедура по увеличение на капитала, ще подобри още повече капиталовата основа на Дружеството, включително по отношение оборотния капитал.

### Раздел В – Информация за ценните книжа

Елемент	Оповестяване на информация
В.1	<i>Описание на вида и класа ценни книжа, които се предлагат в емисията</i> Предмет на публично предлагане са 1 594 121 (един милион петстотин деветдесет и четири хиляди сто двадесет и един) броя обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на Дружеството. Акциите от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството с ISIN код: BG1100019048.
В.2	<i>Валута на емисията ценни книжа</i> Български лева (BGN).
В.3	<i>Брой на акциите, емитирани и изцяло платени или емитирани, но не платени изцяло. Номинална стойност</i> Номиналната стойност на всички акции, включително от настоящото увеличение на капитала е 1 лев. Всички емитирани 3 188 242 акции от Дружеството са изцяло платени.
В.4	<i>Описание на правата, свързани с ценни книжа</i> Всяка обикновена акция дава следните основни права: право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен на номиналната ѝ стойност. Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централен депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас. Право на дивидент: всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Разпределянето на печалбата на „Инвестор.БГ” АД под формата на дивиденти е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решението за разпределяне на печалбата. Право на ликвидационен дял: Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната ѝ стойност. Това право е условно. То възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и само до размера на това имущество.

В.5	<p><i>Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа</i>                  Съгласно Устава на Емитента издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централен депозитар.</p>
В.6	<p><i>Допускане до търгуване на регулиран пазар</i>                  След одобрение на Проспекта от КФН, успешното приключване на подписката от увеличението на капитала и вписване на промяната на вида на акциите в свободно прехвърляеми, увеличението на капитала и новия Устав в ТР, Дружеството ще поиска емисията да бъде вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и с цел търговия на регулиран пазар ще подаде заявление за допускането на емисията акции до търговия на регулиран пазар – „БФБ –София“ АД.</p>
В.7	<p><i>Описание на политиката по отношение на дивидентите</i>                  Съгласно чл. 34 от Устава, дивидентите се изплащат по реда, установен в приложимото законодателство след провеждане на годишното Общо събрание на акционерите, което решава каква част от чистата печалба ще се отнесе във фондовете на дружеството и каква част ще се изплати като дивидент. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания от общото събрание дивидент в тримесечен срок от провеждането му, като разходите за изплащането са за сметка на Дружеството. Сумата за изплащане на дивидентите се заделя по депозитна сметка, и при изплащането им Дружеството начислява пропорционално и депозитната лихва върху вземанията от дивидентите. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дивидентите се изплащат при спазване на разпоредбите на чл. 247а от Търговския закон.                  „Инвестор.БГ“ АД няма дружествена политика по разпределянето на дивиденти. През разглеждания тригодишен исторически период, Общото събрание на акционерите на Емитента не е взимало решение и не е разпределяло дивиденти.</p>

**Раздел Г – Информация за рисковете**

Елемент	Оповестяване на информация
Г.1	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични и свойствени за Емитента:</p> <p>1. Несистематични рискове, свързани с основната дейност на Дружеството:</p> <p><b>Несигурност в развитието на Интернет – рекламата и на Интернет пазара в България</b>                  Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да се наблюдава значително развитие. Групата Инвестор.БГ разчита изключително много на продължителен възходящ тренд в ползваемостта на интернет в страната за реализиране на бъдещите приходи. Няма сигурност, че такъв възходящ тренд ще се реализира в мащабите или във времето.. Ако интернет индустрията не се развива с очакваните темпове, бъдещите 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.  <b>Някои от конкурентите на Дружеството разполагат с повече ресурси, по-дълга история и по-добри пазарни позиции</b>                  Конкуренцията на пазара на интернет реклама, и като цяло в интернет бизнеса в България се очаква да нараства. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни интернет компании би засилило конкурентния натиск върху Дружеството. Вложените инвестиции осигуряват значителен ръст. Въпреки конкурентната среда, Групата на Инвестор.БГ сериозно увеличава пазарния си дял през последните години.  <b>Бизнесът на Групата е в силна зависимост от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда</b>                  За да постигне целите си, Дружеството трябва да подобрява качеството и да разшири услугите, които предлага, като ги адаптира към бързо променящите се технологии, практики и желания на интернет потребителите. За да е конкурентно на пазара, Емитентът трябва навреме да реагира на промените в търсенето на услуги и да се модифицират съответно.                  Необходимо е периодичното подобряване на софтуера и хардуера, за да бъдат те съвместими с техническите и технологични иновации в бранша. Трябва постоянно да се следи за сигурността на предлаганите услуги по интернет, включително антивирусна защита, защита от физически и електронни срывове и вмешателства. Ако Дружеството не успее да се справи с тези предизвикателства, репутацията му би пострадала, би загубило клиенти, пазарен дял и приходи.</p>



В най-общ план бизнесът на Групата 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.

***Успехът на Групата 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 Дружеството 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***

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

***Успехът на Групата зависи от популяризиране на Bulgaria ON AIR като национална политематична телевизия и налагането на телевизия Bloomberg TV Bulgaria като основен бизнес и финансов канал в България.***

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

Стратегията за развитие на Bulgaria ON AIR като политематичен канал със силно и разнообразно новинарско съдържание и повече репортерски истории изисква сериозен финансов ресурс, включително за нови технически средства, който не може да бъде инвестиран наведнъж, а поетапно. Това има пряко отношение към повишаване на гледаемостта на канала, следователно очакваните резултати в рейтингово изражение могат да се забавят във времето.

***Успехът на телевизионните канали е силно зависим от човешкия ресурс, необходим за плавното разрастване на медиите.***

На българския пазар качествените и добре подготвени кадри в областта на ТВ журналистиката – репортери, редактори, водещи, продуценти, оператори, ТВ продукцията - монтаж/постпродукция, режисура, ефирните оператори и др., са малко на брой и трудни за привличане в силно конкурентната среда с другите национални ефирни телевизии и добре финансово обезпечени кабелни канали. Това би могло да се отрази на бързия растеж на телевизиите.

***Рисков фактор за успеха на ТВ каналите е липсата на единна пипълметрична система, която обективно да следи за резултатите от гледаемостта на телевизиите.***

Различните данни, които комуникират двете агенции – GARB и Nielsen – създават предпоставки и у рекламодателите да анализират данните в свой интерес, за сметка на интереса на телевизиите.

2. Несистематични рискове, специфични за Дружеството (други оперативни, включително финансови, рискове)

Пазарният риск включва следните видове риск:

**Валутен риск**

Групата извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро, щатски долари, британски лири и японски йени,. Тъй като българският лев е фиксиран към еврото, валутният риск е свързан единствено с валутите, различни от евро.Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки.

**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 вземания 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 2016 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.

**Управленска политика на фирмата**

Бъдещото развитие на „Инвестор.БГ” АД зависи от стратегията за развитие на бизнеса, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява този риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, включително процедури и комуникация между управленските и оперативните звена, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в управленската политика.

**Зависимост от ключови служители**

За постигането на инвестиционните цели на Дружеството от съществено значение са усилията, квалификацията и репутацията на членовете на управителния орган. Напускането на някои от тях може в краткосрочен план да окаже отрицателно въздействие върху дейността и възможностите за привличане на капитал. Поради спецификата на бизнеса и евентуално напускане на редица служители, извършващи различни специализирани дейности също би могло в да се отрази върху дейността на Групата в краткосрочен план.

**Неетично и незаконно поведение**

Това е рискът Дружеството да претърпи вреди поради неетично поведение на лица, с които то се намира в договорни отношения. Рискът от неетично и незаконно поведение на външни контрагенти на Дружеството се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация. Освен това внимателно се прецизират условията на договорите, които се подписват с тях.

**Регулаторни рискове**

Радио и телевизионната дейност на Дружеството (чрез която се реализират съществена част от приходите на Групата) е обект на множество регулации и надзор, осъществяван от специализиран орган – Съвет за електронни медии (СЕМ). СЕМ е издал лицензии, чрез които Дружеството излъчва своите телевизионни и радио програми. При определени условия, СЕМ може да отнеме издадените лицензии, което би имало изключително негативен ефект върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата.

**Риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане**

При всяко публично предлагане съществува вероятност то да не бъде успешно осъществено – да не се наберат минимално заявените средства, за да бъде подписката за увеличаване на капитала успешна. Успешното реализиране на публичното предлагане на ценни книжа зависи от няколко основни фактора: осъществяване на публичното предлагане на ценни книжа на Дружеството, което се изразява в одобряване на Проспекта от КФН, технологично организиране на подписката и записване поне на минимално заложения брой ценни книжа, за да бъде смятано публичното предлагане за успешно и оттам да се осъществи увеличението на капитала. Минимизирането на този риск е пряко свързано с добрата подготовка и организиране на публичното предлагане, но няма сигурност, че ще бъдат набрани минимално заявените средства за да бъде предлагането успешно.

**Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните**

„Инвестор.бг” АД е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества, които по този начин се третират като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. Освен това, Емитента е имал сделки и със собствениците (мажоритарния акционер). Всички сделки на Емитента със свързани лица са сключени при пазарни условия. Въпреки че мениджмънтът на Емитента очаква, че всички бъдещи сделки или споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-лоши за „Инвестор.бг” АД от тези, при които то може да сключи сделки с несвързани лица, не е изключено да възникнат конфликти на интереси между Емитента и други свързани лица.

**Системни рискове**

Общите (системни) рискове се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни фактори, върху които „Инвестор.БГ” АД не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на

бъдещото развитие по отделни и общи показатели. Към датата на изготвяне на настоящия Проспект световната икономика се намира в състояние на възстановяване от икономическата и финансова криза. Тя започна от пазара за рискови кредити в САЩ през 2007 г., преминава през криза с публичните дългове на редица (предимно европейски) държави през 2011 г. като породи значителни сътресения и несигурност в глобалната финансова и икономическа система и достигна до етап, в който отделните държави посредством техните правителства и централни банки търсят успешна формула за стимулиране на дългосрочен икономически растеж.

**Макроикономически риск**

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономически реформи и стабилизация. Тази политика включваше либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията с държавна собственост, реформиране на данъчната система и несъстоятелността, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещите икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. В тази връзка, варират и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството. Дейността на Емитента, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, което на свой ред се отразява на растежа на пазара на реклама и способността на клиентите да изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евроразоната по силата на споразуменията за валутния борд, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.

**Политически риск**

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателната политика, икономическата политика, данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика. В резултат би възникнала опасност от негативни промени в бизнес климата. Успешното интегриране на България в ЕС зависи от политическата воля за продължаване на реформите в съдебната система, здравеопазването, пенсионно-осигурителната система и др. Политическият климат в България през последното десетилетие е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската комисия и Международния валутен фонд. Поетите ангажименти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и бъдещото присъединяване към Евроразоната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството. В конкретния момент България е с избрано ново правителство, след поредица от парламентарни избори в последните няколко години. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

**Кредитен риск**

Кредитният рейтинг на България е ВВ+ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 12.12.2014 г. бе намален самия рейтинг от ВВВ- на ВВ+ със стабилна перспектива През юни 2017 г. агенцията потвърди този рейтинг, като подобри перспективата на положителна. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е ВВВ- с положителна перспектива (за последно потвърден през юни 2017 г., като перспективата бе подобрена от стабилна на положителна).Предприемането на последователна и дългосрочна икономическа политика в България би било основателна причина за потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната, което от своя страна би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху възможностите му за външно финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България, в следствие на нестабилно управление на страната, би имало отрицателно влияние върху цената на финансиране, която Дружеството може да получи при необходимост, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви.

**Инфлационен риск**



Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС също оказва натиск за доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС (конвергенция), т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. За периода 2013-2016 г. се наблюдава спад на индекса на потребителските цени, обусловен от понижаване в цените на суровините на световния пазар (цените на горивата се отразяват пряко или косвено на цените на повечето стоки и услуги).

**Риск, свързан с безработицата**

Рискът, свързан с безработицата е свързан с намаляване на реалната покупателна сила на част от икономическите субекти (по този начин и на реалното съвкупно търсене в икономиката) в резултат на спада при търсенето на труд. Спада на търсенето на трудови ресурси на пазара може да е в резултат на структурни промени в икономиката, поради навлизането на икономическия цикъл в кризисна фаза, поддържане на изкуствено високи нива на работните заплати и др.

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
<b>Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)</b>	11.40%	11.80%	10.70%	10%	8%

Източник: Агенция по заетостта

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17.9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, достигайки 5.6% в края на 2008 г. (по данни на НСИ). След това, под влияние на разразилата се глобална икономическа криза, нивото на безработица отново започна да се покачва, достигайки 11.8% в края на 2013 г. За съжаление стартиралото през втората половина на 2010 г., макар и минимално, оживление в икономиката не спря, както се вижда от данните, ръста на безработните. Едва от втората половина на 2014 г. започна тенденция на намаление на коефициента на безработица. Така в края на 2014 г. той възлезе на 10,7%, в края на 2015 г. бе 10%, а в края на 2016 г. достигна 8%. При условие, че поради различни обстоятелства, безработицата отново започне да расте, това би се отразило негативно на търсенето на предлаганите от Групата на „Инвестор.бг” АД услуги, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

**Валутен риск**

Запазване на системата на валутен съвет и след присъединяването към ЕС, заедно с нарастването на международните валутни резерви, реално минимизират валутния риск. Това се отнася най-вече за дружествата, опериращи на пазара на недвижими имоти, тъй като техните входящи и изходящи потоци са с еднаква валутна структура. Въпреки това, изменения на валутните курсове на основни чуждестранни валути могат да имат неблагоприятно косвено влияние върху доходността на дружеството, поради наличието на задължения по лицензионни права и такси, които са в щатски долари, британски лири и японски йени.

Възможните неблагоприятни ефекти, които могат да възникнат в резултат на промени на валутни курсове, които оказват въздействие върху дейността на дружеството, ще бъдат внимателно оценявани. Предвижда се да бъдат използвани подходящи схеми и инструменти за защита от валутен риск, които могат да бъдат прилагани на българския и на международните финансови пазари.

**Риск от неблагоприятен ни промени в данъчните и други закони**

Регулаторният риск се свързва с вероятността за потенциални загуби в резултат на промяна на законодателната уредба и данъчната рамка. Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Инвеститорите трябва да имат предвид, че стойността на инвестицията в облигации може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане. В последните години се забелязват опити на управляващите да акумулират повече средства за бюджета чрез увеличаване на данъчната тежест. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и други, в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

**Други системни рискове**

Дейността на дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионална икономическа и политическа конюнктура. Забавянето на световното или регионално икономическо развитие, военни действия, гражданско неподчинение, природни бедствия или други форсмажорни обстоятелства могат

	<p>значително да затруднят дружеството при осъществяване на поставените от него цели. Към другите системни рискове може да бъде отнесен и рискът от настъпване на финансова криза. Настъпването на финансова криза повишава риска за инвеститорите при инвестиции в акции на “Инвестор.БГ” АД. Повишеният риск се дължи на намаляване на икономическата активност, повишаване цената на заемния ресурс, намаляване на стойността на недвижимите имоти, на активите търгувани на фондовите борси и други обстоятелства, които са следствие от една финансова криза. Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.</p>
<p>Г.3</p>	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа:          Основните рискове, характерни при инвестирането в акции са:          Ценови риск.          Пазарната стойност на акциите се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на “Инвестор.БГ” АД, промени в законодателството или други съществени събития. Дружеството не би могло и не гарантира, че цената на предлаганите от него обикновени акции ще се повиши във времето.</p> <p>Ликвиден риск.          Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа, която изразява потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни (както малко по обем свободнотъргуеми акции – т. нар. „free-float”- така и липса на инвеститорски интерес към страната и/или към конкретното дружество в частност). Резултатът от ниската ликвидност е затруднения при сключването на сделки с акциите, което може да възпрепятства реализирането на капиталови печалби или избягването на потенциални загуби от страна на инвеститорите. Инвеститорите следва да имат предвид, че ликвидността на БФБ като цяло е по-ниска от тази на регулираните пазари в Западна Европа и САЩ.</p> <p>Инфлационен риск.          Инфлационният риск е свързан с вероятността при общо повишаване на нивото на цените в икономиката да намалее покупателната способност на местната валута – лева. Тъй като акциите са деноминирани в лева, съществува риск инфлационните процеси да доведат до намаляване на реалната доходност на инвеститорите. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от акциите (дивиденди и капиталови печалби). След въвеждането на Валутен борд в страната, нивото на инфлация чувствително се понижи (дори през последните няколко години е регистрирана дефлация) и въпреки колебанията на общото ниво на цените през годините, прогнозите са тя да остане на такива равнища.</p> <p>Инвестирането в ценни книжа се смята за основен инструмент за застраховане срещу инфлационен риск, тъй като нарастването на общото равнище на цените води и до нарастване на пазарната стойност на притежаваните от дружеството реални активи, а от там - до повишаване на нетната стойност на активите, разпределена на една акция.</p> <p>Риск от неизплащане на дивидент          На разпределяне подлежи печалбата на Дружеството след облагането ѝ с дължимите данъци. Въпреки това няма гаранция, че Дружеството ще разпределя парични дивиденди на акционерите. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Възможно е за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, Общото събрание на акционерите може да не приеме решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Всички бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на „Инвестор.БГ” АД, както и от разходите на Дружеството, инвестиционните му планове и намеренията на основните акционери.</p> <p>Риск за миноритарните акционери          Към датата на настоящия Документ има юридическо лице, което притежава над половината от акциите на Дружеството. В резултат на това, този акционер, вероятно ще има възможност да упражнява по-голямо влияние над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите, включително избирането на членове на Надзорния съвет, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличение на капитала, обратно изкупуване на акции и т.н., което може да доведе до конфликти на интересите с миноритарните акционери.</p> <p>Риск от разводняване на капитала          Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в</p>

	<p>резултат на настоящото или бъдещо увеличение на капитала, ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. Също така в случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на нетната балансова стойност на акция.</p> <p><b>Валутен риск</b> Валутният риск, който носят акциите на Дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Еwentуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Фиксирането на курса на българския лев спрямо единната европейска валута ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията на самите основни световни валути спрямо еврото и по този начин минимизира валутния риск.</p> <p>Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа. Към датата на изготвяне на настоящия документ капиталовата печалба от продажба на акции на публични дружества е необлагаема. Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от ценни книжа в посока на увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.</p> <p>Значителни сделки с акции на дружеството, които може да повлияят на тяхната пазарна цена. Дружеството може да се понижи. Продажби на допълнителни акции след предлагането могат да засегнат неблагоприятно пазарната цена на акциите. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно върху търговията с акциите. Такива продажби могат също да изправят „Инвестор.БГ” АД пред затруднение при последващо еwentуално издаване на нови акции.</p> <p><b>Рискове свързани с българския пазар на ценни книжа.</b> Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Акциите.</p>
--	--

**Раздел Д – Информация за предлагането**

Елемент	Оповестяване на информация
Д.1	<p><i>Общите нетни постъпления, както и прогноза за общите разходи за емисията/предлагането, включително очакваните разходи, начислени на инвеститора от емитента или лицето, предлагащо ценните книжа</i> Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията) са както следва:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при условие, че бъдат записани всички 1 594 121 акции – 20 609 387.95 лв.</li> <li>- при условие, че бъдат записани 797 061 акции, при които предлагането ще се счита за успешно – 10 287 508.95 лв.</li> </ul> <p>Няма разходи за инвеститорите, които да са начислени от Емитента. За сметка на инвеститорите са разходите по сключване на сделките с акции на регулиран пазар, в т.ч. комисионни на инвестиционен посредник и други такси, ако не са включени в комисионната на посредника (такси на БФБ и ЦД).</p>
Д.2а	<p><i>Причини за предлагането и използване на постъпленията</i> Сумата на нетните приходи от настоящото публично предлагане в размер на 20 609 хил. лв. (при пълно записване на емисията) или 10 288 хил. лв. (при записване на минималния размер от 797 061 акции, при който предлагането ще се смята за успешно) ще бъде използвана за реализация на различни синергии и икономии от мащаба, изразяващи се в следните основни приоритети (подредени в низходящ ред по приоритет на съответното използване):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ключови инвестиции – 16 000 хил. лв.</b></li> </ul>

<p>- Инвестиции в двата телевизионни канала <b>България ОН ЕР</b> и <b>Investor TV Bulgaria</b> - Емитентът предвижда инвестиции за програмно обогатяване на двата телевизионни канала и изграждане на нови телевизионни студия и инвестиции в новинарска техника.</p> <p>- Разработването и създаването на нови вътрешни продукции за програмата на телевизия <b>Investor TV Bulgaria</b>, ще доведе до по-бързо налагане на програмата пред българските зрители и увеличаване на пазарния дял, чрез генериране на по-големи приходи от реклама.</p> <p>- За телевизионният канал <b>България ОН ЕР</b>, емитента предвижда изграждане на нови телевизионни студия. Освен за създаването на нови вътрешни продукции, ще се инвестира и в закупуване на нови атрактивни външни продукции – предавания и филми. Това ще спомогне за увеличаване на зрителската аудитория, което от своя страна ще доведе до увеличаване на пазарния дял и налагане на програмата сред водещите национални телевизионни канали.</p> <p>- Към датата на Проспекта Дружеството има сключен договор за покупката на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси” АД. Емитента предвижда инвестиции за финализиране на сделката за покупката на дялов капитал и погасяване на дългове във „Висше училище по застраховане и финанси” АД.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Експанзия на компанията чрез инвестиране в развитието на нови проекти</b> – за да се запази и/или повиши пазарния дял на съществуващите медийте в текущата динамично растящата конкуренция в бизнес сектора на онлайн медийте през последните години (особено в лицето на световните гиганти Google и Facebook), е наложително развитието на различни и иновативни проекти, чрез които да се създават нови конкурентни предимства за уеб-сайтовете. Емитента предвижда инвестиции в рамките на 1,500 хил.лв. за разработване на нови иновативни онлайн проекти;</li> <li>• <b>Допълнително развитие на качеството на интернет страниците, които са част от Групата</b> – агресивната бизнес среда предопределя постоянно развитие и обновяване на качеството на предлаганите услуги от конкурентите, особено по отношение на онлайн страниците и техните мобилни версии. Програмирането и внедряването на нова медийна платформа, ще модернизира сайтовете от групата и ще улесни тяхната поддръжка, което ще доведе и до бързодействие в много насоки – програмна поддръжка, по-бърза имплементация на нова функционалност в повече от един сайт и др. За да се подобрява качеството на крайния продукт за потребителите (чрез интернет страниците), е необходимо повишаването на инвестициите в него, а с изграждането на наша CMS (медийна платформа) система се цели точно това. Не на последно място, единната платформа ще доведе до значително понижение на оперативните разходи, свързани с поддръжката на множеството уеб-сайтове. Емитентът предвижда инвестиции в рамките на 1,300 хил.лв. за разработване на новата медийна платформа.</li> <li>- <b>Допълнителна оптимизация на работния процес</b> – чрез използването на допълнителен финансов ресурс ще може да се постигне по-добра синергия между съществуващите работни звена; това ще бъде постигнато чрез предоставянето на качествено техническо оборудване на квалифицираните кадри, с които разполага Групата;</li> <li>- <b>Привличане на нови квалифицирани кадри, които да развият допълнително масата от интелектуални продукти на компанията (know-how)</b> – по този начин ще продължим развитието на нови идеи, чрез които да генерираме допълнителни конкурентни предимства, които да мотивират масовите потребители да избират продуктите на Групата;</li> <li>• <b>Възможност за технологично обновяване</b> – за да се развива портфолиото от предлагани услуги от Групата, е наложително технологично обновяване на съществуващата маса от активи (сървъри, компютри, друга медийна техника); по този начин ще могат да бъдат постигнати по-устойчиви и ефективни резултати в средносрочен план. Емитентът предвижда инвестиции в рамките на 500 хил.лв. за технологично обновяване на съществуващата маса от активи.</li> <li>- <b>Относително намаляване на административните разходи</b> – техническото обновяване на компанията ще спомогне за оптимизиране на основна част от административните разходи, свързани с поддръжката на техниката;</li> <li>• <b>Подобряване на координацията и ефективността по отношение на изпълнението на работния процес в Групата</b> - за да се повиши ефективността на информацията, предлагана от всички медии в групата, се предвижда изграждането на единна медийна платформа, която да обобщава и разпределя информацията (видеа, снимки, статии) от всички медии в Групата– радиа, телевизии и интернет сайтовете и предоставя съдържание на потребителитев зависимост от интересите. Емитента предвижда инвестиции в рамките на 1,300 хил.лв. за изграждане на единната медийна платформа.</li> </ul> <p>Дружеството очаква, че при пълно записване на настоящата емисия, нетните постъпления ще бъдат достатъчни за финансиране на посочените приоритети. В зависимост от размера на постъпилите нетни суми от увеличението на капитала, Дружеството ще използва като допълнителни източници за финансиране на</p>
---

	посочените направления както собствени средства, така и привлечени.
Д.3	<p><i>Условия на предлагането</i></p> <p>При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, както и съгласно решение на извънредно ОСА, проведено на 10.07.2017 г. за увеличаване на капитала на Дружеството, задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Съгласно чл. 112, ал. 2, изречение второ ЗППЦК, срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.</p> <p>При настоящото увеличение на капитала на "Инвестор.БГ" АД, срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Срещу всяко 1 право, акционерите или третите лица, придобили 1 право имат право да запишат 0.5 бр. нови акции по емисионна стойност 12,95 лева всяка.</p> <p>Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по 0.5. В случай, че полученият резултат е нецяло число, същото се закръглява към по-малкото цяло число. Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на "Инвестор.БГ" АД, следва първо да придобият права. Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по посочения по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на основния пазар на „Българска фондова борса – София“ АД, Сегмент за права, в срока за свободна търговия на права или чрез покупка при условията на явен аукцион за неупражнените права. Правото да участват в увеличението на капитала на "Инвестор.БГ" АД имат лицата, вписани в книгата на акционерите на Дружеството на 7 (седмия) ден от датата на вписване на съобщението по чл. 92а ЗППЦК за увеличение капитала на Дружеството в Търговския Регистър.</p>
Д.4	<p>Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси. Към датата на проспекта лицензирания инвестиционен посредник притежава 296 400 бр. акции от капитала на емитента. Към датата на проспекта, физическото лице Любомир Леков (член на Надзорния съвет) притежава 71 935 бр. акции от капитала на емитента.</p>
Д.5	<p><i>Име на физическото или юридическото лице, което предлага да продава ценната книга. Блокиращи споразумения</i></p> <p>Настоящото публично предлагане е за акции от увеличението на капитала на „Инвестор.БГ“ АД. Не е известно наличието на блокиращи споразумения.</p>
Д.6	<p><i>Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането</i></p> <p>При настоящото увеличение не се наблюдава разводняване стойността на акциите. Ако всички акции от предлагането бъдат записани и заплатени, на база изчисления към последния публикуван консолидиран неаудитиран отчет на Дружеството, ще има нарастване на дела от капитала на една стара акция.</p>
Д.7	<p>Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които запишат и търгуват с акции, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за БФБ или Централния депозитар), които не са включени във възнаграждението на обслужващия ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за БФБ или Централния депозитар).</p>



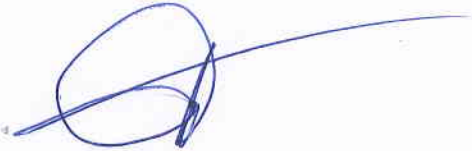
Долуподписаното лице, в качеството си на представляващо „Инвестор.БГ“ АД, с подписа си декларира, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Виктория Миткова  
Изпълнителен директор  
на „Инвестор.БГ“ АД

---

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка” АД, в качеството ѝ на упълномощен инвестиционен посредник на „Инвестор.БГ” АД, с подписа си декларират, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка” АД



Георги Костов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка” АД