



РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
ЧАСТ II 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



Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за „Инвестор.БГ” АД, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние, активите и пасивите, финансовите резултати, перспективите за развитие на дружеството, както и за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и дейността му. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа на „Инвестор.БГ” АД (Част III от Проспекта), преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта за предлаганите ценни книжа, включващ този Регистрационен документ, Резюме и Документ за предлаганите ценни книжа с решение № - от 2017 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в документа данни.

Членовете на Управителния съвет на „Инвестор.БГ” АД, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на годишните финансови отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

11 Юли 2017 г.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:

<p>⇒ ЕМИТЕНТА - ИНВЕСТОР.БГ АД</p> 	<p>„Инвестор.БГ” АД гр. София, бул. “Брюксел” №1 Мариян Йорданов тел.: (+359 2) 812 98 14, от 9.30 до 17.00 е-mail: office@investor.bg</p>
<p>⇒ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</p> 	<p>„Централна Кооперативна Банка” АД 1086 гр. София, бул. “Цариградско шосе” №87 Силвия Христова тел.: (+359 2) 923 47 17, от 9.30 до 17.30 е-mail: s.hristova@ccbank.bg</p>

Проспектът за публично предлагане на обикновени акции на “Инвестор.БГ” АД се състои от 3 документа: (Част I) Резюме на проспекта, (Част II) Регистрационен документ и (Част III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за вземането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документът за предлаганите ценни книжа - информация за публично предлаганите обикновени акции.

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и от „Българска фондова борса-София” АД.

Инвестирането в предлаганите обикновени акции е свързано с определени рискове. Вж. т. 4 „Рискови фактори” от Регистрационния документ, както и т. 2 „Рискови фактори” от Документа за предлаганите ценни книжа.

Най-често използвани съкращения:

Емитента или Дружеството – “Инвестор.БГ” АД
БФБ или Борсата – “Българска фондова борса – София” АД
КФН или Комисията – Комисията за финансов надзор
НСИ – Национален статистически институт
БНБ – Българска народна банка
ЦД – “Централен депозитар” АД
УС – Управителен Съвет
НС – Надзорен Съвет

Съдържание

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	5
1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ	5
1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ	5
2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	6
2.1. Информация за одиторите	6
3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	7
3.1. Избрана историческа финансова информация	7
4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	8
4.1. Несистематични рискове, свързани с основната дейност на Дружеството	8
4.2. Несистематични рискове, специфични за Дружеството (други оперативни, включително и финансови, рискове)	10
4.3. Системни рискове	12
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	22
5.1. История и развитие на Емитента	22
5.2. Инвестиции	24
6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	25
6.1. Основни дейности	25
6.2. Главни пазари	27
6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството	32
6.4. Информация за зависимост от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси	32
6.5. Конкурентна позиция	33
7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	33
7.1. Кратко описание на групата и положение на дружеството в рамките на групата	33
7.2. Дъщерни дружества	34
8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	35
8.1. Съществуващи или запланувани значителни ДМА	35
8.2. Въпроси, свързани с екологията	37
9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	37
9.1. Финансово състояние	37
9.2. Резултати от дейността	41
10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	41
10.1. Капиталови ресурси на емитента	41
10.2. Парични потоци на емитента	43
10.3. Заеми и финансиране на Емитента	45
10.4. Ограничения върху използването на капиталови ресурси	45
10.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти	45
11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	45
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	46
12.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ	46
12.2. Тенденции, несигурности, исисквания, ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година	46
13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	46
14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	46
14.1. Членове на Управителния и Надзорния съвет	47

14.2.	Висши ръководители	55
14.3.	Конфликти на интереси	56
15.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	56
15.1.	Размерът на изплатеното възнаграждение на членовете на УС и НС	56
15.2.	Общите суми, заделени или начислявани за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения	56
16.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	56
16.1.	Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност	56
16.2.	Данни от договорите за управление на членовете на УС и НС относно предвидени компенсации при прекратяването им	57
16.3.	Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Дружеството	57
16.4.	Корпоративно управление	58
17.	ЗАЕТИ ЛИЦА	59
17.1.	Брой на зетите лица и главни категории длъжности	59
17.2.	Акционерни участия и стокови опции	60
17.3.	Договорености за участието на служителите в капитала на Емитента	60
18.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	60
18.1.	Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	60
18.2.	Различни права на глас на главните акционери на Емитента	61
18.3.	Лица, които упражняват контрол върху Емитента	61
18.4.	Договорености за промяна в контрола на Емитента	63
19.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	63
20.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	67
20.1.	Историческа финансова информация	67
20.2.	Проформа финансова информация	67
20.3.	Финансови отчети	67
20.4.	Одитирана историческа годишна финансова информация	67
20.5.	От кога е последната финансова информация	68
20.6.	Междинна и друга финансова информация	68
20.7.	Политика по отношение на дивидентите	68
20.8.	Правни и арбитражни производства	69
20.9.	Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента	69
21.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	69
21.1.	Информация за акционерния капитал	69
21.2.	Информация за Устава на Емитента	70
22.	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	76
23.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	76
23.1.	Запис или доклад на експерт	76
23.2.	Потвърждаване на информацията, получена от трети страни	76
24.	ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	77
25.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	77

Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. “Инвестор.БГ” АД не е оторизирал никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в регистрационния документ

Изпълнителният директор на Емитента „Инвестор.БГ” АД:

- **Виктория Емилова Миткова** - Изпълнителен Директор;

Изпълнителните директори на ИП „Централна кооперативна Банка” АД:

- **Сава Маринов Стойнов** - Изпълнителен Директор;
- **Георги Костов Костов** - Изпълнителен Директор;

С подписите си на последната страница на настоящия документ горепосочените лица декларират, че:

- при изготвянето на този документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в документа за регистрация, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

1.2. Декларация, от тези които отговарят за регистрационния документ

С подписите си върху Декларацията по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение №1 към Проспекта*) следните лица:

1.1.1. Членовете на Управителния съвет на „Инвестор.БГ” АД:

- **Виктория Емилова Миткова** - Изпълнителен Директор и член на Управителния съвет;
- **Георги Аспарухов Бисерински** - Член на Управителния съвет;
- **Деница Антонова Димитрова** - Член на Управителния съвет;
- **Светлана Георгиева Фурнаджиева** - Член на Управителния съвет;
- **Наталия Николаева Илиева** - Член на Управителния съвет;

1.1.2. Съставителите на финансовите отчети на „Инвестор.БГ” АД:

Гергана Калева, в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в консолидираните финансови отчети на Дружеството за 2014г., 2015г. и 2016г., както и в междинните консолидирани финансови отчети за първото тримесечие на 2016г и 2017г.

1.1.3. Одиторът, проверил и заверил годишните финансови отчети на „Инвестор.БГ” АД за периода 2014 г. -2016 г.:

- **Предприятие на регистриран одитор „Семпер Фортис” ООД**, чрез регистрирания одитор Георги Калоянов, с диплома № 0721, проверил и заверил годишния консолидиран финансов отчет на Емитента за 2014г.

Наименование	„Семпер Фортис” ООД
Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. “Уилям Гладстон” № 54

- **Предприятие на регистриран одитор „Ес Еф Одит” ЕООД**, чрез регистрирания одитор Георги Калоянов, с диплома № 0721, проверил и заверил годишните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2015г. и 2016г.

Наименование	„Ес Еф Одит” ЕООД
Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. “Уилям Гладстон” № 54

Регистрираният одитор отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

ДЕКЛАРИРАТ, че:

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

2.1. Информация за одиторите

Годишните консолидирани финансови отчети на "Инвестор.БГ" АД за периода 2014г.-2016 г. са заверени от:

Предприятие на регистриран одитор „Семпер Фортис” ООД, чрез регистрирания одитор Георги Калоянов е проверил и заверил годишния консолидиран финансов отчети за 2014г. Седалище и адрес на управление на дружеството е гр. София, ул. “Уилям Гладстон”, № 54.

Предприятие на регистриран одитор „Ес Еф одит” ЕООД, чрез регистрирания одитор Георги Калоянов е проверил и заверил годишните консолидирани финансови отчети за 2015г. и 2016г. Седалище и адрес на управление на дружеството е гр. София, ул. “Уилям Гладстон” № 54.

Георги Николов Калоянов е регистрираният одитор, отговорен за одита и заверил годишните консолидирани финансови отчети на Дружеството за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Георги Калоянов е с адрес: гр. София, ж.к “Младост” – 1, бл. 71 и притежава Диплома №721/2011 г. от ИДЕС. Георги Калоянов членува в трета софийска регионална организация на ИДЕС.

През посочения период одиторите не са подавали оставка, нито са били отстранени, като реално в лицето на регистрирания дипломиран експерт-счетоводител Георги Николов Калоянов са преназначени.

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната финансова информация включва данни от консолидираните финансови отчети на “Инвестор.БГ” АД, които са одитирани и са изготвени от Емитента към 31 декември 2014, 2015 г. и 2016 г. и неодитирани междинни консолидирани финансови отчети за първо тримесечие на 2016г. и 2017г. в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

3.1. Избрана историческа финансова информация

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.

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
Машины 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
Дългосрочни задължения към свързани лица	-	1798	4999	1964	5945
Дългосрочни задължения по финансов лизинг	-	1017	774	957	711
Текущи пасиви, в т. ч.	518	1 536	19 504	1 684	18 017
Търговски и други задължения	360	731	5540	668	4164
Краткосрочни задължения към свързани лица	-	124	10 906	125	10 965
Краткосрочни задължения по финансов лизинг	-	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
Акционерен капитал	1 439	1 439	3 188	1 439	3 188
Брой акции (хил. броя)	1 439	1 439	3 188	1 439	3 188

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Инвестор.БГ” АД

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в акции на “Инвестор.БГ” АД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Дружеството не може да гарантира реализирането на инвестиционните си цели, нито постигането на определени резултати. Всеки един от описаните рискови фактори може да окаже съществено негативно влияние върху дейността на Дружеството, а част от рисковете са извън възможностите за контрол или противодействие от негова страна. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговата дейност или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции.

Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които е изправено Дружеството. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е. съществуват възможности за тяхното управление

4.1. Несистематични рискове, свързани с основната дейност на Дружеството

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

Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да се наблюдава значително развитие. Групата Инвестор.БГ разчита изключително много на продължителен възходящ тренд в ползваемостта на интернет в страната за реализиране на бъдещите си 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.

4.1.2. Някои от конкурентите на Дружеството разполагат с повече ресурси, по-дълга история и по-добри пазарни позиции

Конкуренцията на пазара на интернет реклама, и като цяло в интернет бизнеса в България 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.

4.1.3. Бизнесът на Групата е в силна зависимост от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда

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 сринове и вмешателства. Ако Дружеството не успее да се справи с тези предизвикателства, репутацията му би пострадала, би загубило клиенти, пазарен дял и приходи.

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.

4.1.4. 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.

4.1.5. 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.

4.1.6. 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.

4.1.7. 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.

4.1.8. 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.

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

Пазарният риск включва следните видове риск:

4.2.4. Валутен риск

Групата извършва покупки и продажби в чуждестранни валути – евро, щатски доларим 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.

4.2.5. 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.

4.2.6. 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.

4.2.7. 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.

4.2.8. 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.

4.2.9. 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.

4.2.10. 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.

4.2.11. 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.

4.2.12. 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.

4.2.13. 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 (за повече информация вж. „Дъщерни дружества” на стр. 34), 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.

4.3. 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 породява 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.

4.3.1 Макроикономически риск

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996 – 1997 г. брутният вътрешен продукт (БВП) пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждите преки инвестиции, както и благодарение на увеличаване износа. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и преки чуждестранни инвестиции. Тези фактори доведоха до отрицателен ръст на БВП през 2009 г. След това, въпреки известното оживление, БВП остана за дълго време със скромнен ръст, като едва от средата на 2014 г. икономическото положение видимо се подобри.

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.*
Номинален БВП (млн. лева)	74 771 80	75 920 40	82 166	83 634	88 571	92 635	
Реален БВП (% промяна)	1.3%	1.9%	0.0%	0.9%	1.3%	3.6%	3.4%
Номинален БВП на глава от населението (лв)	9 963	11 021	11 229	11 310	11 577	12 339	12 996

Източник: Национален статистически институт;

*Предварителни данни.

БВП на България е балансиран между сектора на индустрията и сектора на услугите, с ясно изразена тенденция към нарастване на тежестта на сектора на услугите. През 2016 г. относителният дял на сектора на услугите възлезе на 58.3% от БВП (67.6% от брутната добавена стойност), индустриалният сектор – 24.2% (28% от БДС), а аграрният сектор на 3.8% (4.4% от БДС).

През 2016 г., по предварителни данни, брутният вътрешен продукт регистрира растеж от 3.4% в реално изражение и неговата стойност достигна 92 635 млн. лева в текущи цени. Създадената в икономиката добавена стойност за 2016 г. нарасна до 79 937 млн. лв., отбелязвайки ръст от 2.9% на годишна база, който е един от най-високите в сравнение с предходни периоди.

С най-голям ръст на добавената стойност през годината бе аграрния сектор. Реалният растеж на неговата добавена стойност достигна 4.3% за цялата година. В сектор услуги бе отчетен реален растеж на добавената стойност на годишна база, като делът на сектора в БВП достигна 67.6%. Растежът на добавената стойност в индустрията се бе минимален (0.1%, като ръст бе отбелязан в добивната и преработващата промишленост, а спад в строителството).

Крайното потребление забави темпа си на растеж през 2016 г. до 1.8% в реално

изражение спрямо 3.8% през 2015 г. Това стана основно за сметка на спада в колективното потребление, чийто размер намаля с 0.4% през последната година, докато разходите за индивидуално потребление се увеличиха с 2.1% през годината (с най-голям принос за това са разходите за потребление на домакинствата). В структурата на крайно използвания БВП, крайното потребление заема относителен дял от 76.6% от БВП. Инвестициите в основен капитал намаляха в реално изражение с 0.4%, достигайки 20,3% от БВП.

Това, което се отрази най-благоприятно на ръста на БВП през последната година бе ръста на износа и подобреното в резултат на това външнотърговско салдо. През 2016 г. износът реализира реален ръст от 5.7%, а вносът – 2.8%, в сравнение с 2015 г. За 2016 г. външнотърговското салдо е положително в размер на 2 833 млн. лв.

Източник: Национален статистически институт

През 2017 г. може да се очаква продължаване на растежа на икономиката (последната зимна прогноза на ЕК също потвърждава това), като все по-реалистичен изглежда (без, разбира се, да се изключват и неочаквани катаклизми) сценарият за близък до 2016 г. ръст на БВП.

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 – 1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива.

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
ИПЦ (средно годишно изменение, %)	2.4%	4.2%	3%	0.9%	-1.4%	-0.1%	-0.8%
Производствени цени (средно годишно изменение, %)	8.7%	9.4%	4.2%	-1.4%	-1.2%	-1.9%	-3.1%

Източник: Национален статистически институт

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) от 2011 г., когато бе 4,2%, започна да намалява, като през 2012 г. е 3%, през 2013 г. е 0.9%, през 2014 г. в страната е отбелязана дефлация от 1.4%. През 2015 г. и 2016 г. в страната бе отчетена по-ниска, но все пак отново дефлация от 0.1% и 0.8% респективно.

Основен фактор за тази тенденция беше понижението на цените на петрола в световен мащаб, включително договореното с Русия намаление на цените на доставяния природен газ. Цените на горивата се отразяват пряко или косвено на цените на повечето стоки и услуги. Конкретно през 2016 г. цените в транспорта и съобщенията отбелязват най-голямо понижение.

Средногодишното нарастване на цените през 2016 г. бе констатирано единствено в групата на общественото хранене с 1.7% (повлияно най-вече от цените на хотелите и ресторантите). Групата на хранителните стоки поевтиня през годината с 0.2%, нехранителните стоки регистрираха намаление от 1.4%, а услугите с 1.1%.

Заетост, заплати и пенсии

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 по-висока в низходяща посока, 13,7% в края на 2003 г., 12% в края на 2004 г., 10,1% в края на 2005 г., 9% в края на 2006 г., 6,9% в края на 2007 г. и 5,6% в края на 2008 г., задържайки се на едно от най-ниските си нива за последните седемнадесет години. Увеличеният брой работни места на първичния трудов пазар бе основната причина да се запази тенденцията на спад в броя на безработните в страната през този период. След това, под влияние на разразилата се глобална икономическа криза, нивото на безработица отново започна да се покачва, 6,8% в края на 2009 г., 10,3% в края на 2010 г., 11,3% в края на 2011 г., 12,3% в края на 2012 г. и 12,9% в края на 2013 г. За съжаление стартиралото през втората половина на 2010 г., макар и минимално, оживление в икономиката не спря 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 11,4%, в края на 2015 г. бе 9,1%, а в края на 2016 г. достигна 7,6%.

За разлика от предкризисното положение, когато броят на заетите лица бе солиден (над 0,5 млн. в рамките на 5 години, от 2003 г. до 2008 г.), в годините след кризата (от 2014 г. до 2016 г.), този брой едва нараства. По данни на НСИ през 2016 г. броят на заетите в икономиката лица дори леко намалява на годишна база (от 3,032 млн. през 2015 г. на 3,017 млн. в края на 2016 г.). Данните отчетливо показват влиянието на намалението на работната сила (от 3,337 млн. през 2015 г. на 3,264 млн. в края на 2016 г.) върху динамиката на заетостта. Намалението на работната сила е основния фактор за намалението на коефициента на икономическа активност на населението, който достигна 53,3% към края на 2016 г. и е с 0,8 пункта по-нисък в сравнение със съответния период на 2015 г. Стагниращия брой на заетите показва, че по различни причини икономиката все още не създава значителен брой нови работни места.

След 2000 г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 292 лв. през 2004 г., 324 лв. през 2005 г., 355 лв. през 2006 г., 431 лв. през 2007 г., а през 2008 г. достига 516 лв. Характерно за средната месечна работна заплата за страната е, че тя продължи да расте през целия период, без на практика да бъде засегната от кризата, в която попадна България през 2009 г. Така през 2010 г. тя е възлизала на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през 2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., през 2014 г. 822 лв., през 2015 г. 878 лв., а през 2016 г. е отбелязано ново нарастване до 962 лв.

Следва да се отбележи, че обявената от Националния статистически институт средна месечна заплата в публичния сектор, традиционно е по-висока, отколкото тази в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са подценени, поради значителния дял на неотчетени приходи. Мащабите на този феномен вероятно постепенно ще намалеят, с развитието на финансовата система в страната и нуждата от добра финансова история, както на домакинствата, така и на работодателите.

Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване. Следва да се отбележи, че под влияние основно на влошените демографски процеси, първия стълб – държавно задължително пенсионно осигуряване търпи промени (увеличава се възрастта при пенсиониране и др.), но въпреки това продължава да

изпитва, макар и с различна интензивност, проблеми (около половината от годишните разходи за пенсии се покриват не от постъпващите осигурителни вноски, а директно от държавния бюджет).

В управленската програма на новото правителство се предвижда в края на мандата, т.е. евентуално през 2021 г., минималната заплата да достигне 650 лева, а средната - 1500 лева. Заложено е преизчисление на всички пенсии, които са отпуснати преди 2010 г., и обвързване на социалните помощи със заетост.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

През 2016 година, по предварителни данни на БНБ, България има излишък по текущата сметка възлизащ на 1 988,6 млн. евро (4.2% от БВП), в сравнение с дефицит в размер на 60,5 млн. евро през 2015 г. (-0.1% от БВП). Увеличението на излишъка се дължи основно на ръста на износа, който е съчетан с леко намаление на вноса, докато салдото на услугите остава силно положително, отбелязвайки и ръст в сравнение с предходната година. За януари – декември 2015 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 2 622,4 млн. евро (5.8% от БВП), докато през 2016 г. отрицателното салдо намалява до 1 844,8 млн. евро (3.9% от БВП). Най-голямо комплексно влияние за това подобрение оказват спада на цените на петролните продукти и природния газ при вноса, а при износа най-голям ръст е отбелязан при разнообразните готови продукти. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 4 075,3 млн. евро през 2015 г. (9% от БВП), нараства до положително в размер на 4 482,9 млн. евро през 2016 г. (9.5% от БВП).

Публични финанси

През периода 2003 г. – 2008 г. правителствата следваха устойчива политика на увеличаване на бюджетните излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. След настъпването на глобалната икономическа криза, тази политика, по така стеклите се обстоятелства, бе донякъде променена. Бюджетните дефицити станаха отново факт, но въпреки това, с няколко изключения, в рамките на Маастрихтските критерии (до 3% от БВП). През тези години секторът на публичните финанси се отличаваеше, като цяло, със стабилност. Икономическия подем от началото на това десетилетие оказва своето влияние върху бюджетните приходи, като по отчетливо това се вижда от 2015 г. През 2011 г., спазваната строга фискална дисциплина, доведе до намаление на бюджетния дефицит под заложения в Маастрихт праг от 3% от БВП (2% по данни на Евростат), докато през предходните две години бе отчетен дефицит от 4.1% и 3.1% съответно. За 2012 г. бюджетния дефицит бе още по-нисък и възлезе на 0.3%, докато през 2013 г. и 2014 г. дефицита бе вече по-висок и достигна съответно 0.4% и 5.5% от БВП (повишението през последната 2014 г. е основно в резултат на включването на дефицита при Фонда за гарантиране на влоговете в банките, получен в резултат затварянето на една от големите банки в страната – КТБ). Бюджетния дефицит през 2015 г. бе значително по-нисък (в размер на 1.6% от БВП).

Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма („КФП”) към края на декември 2016 г., на база на данните от месечните отчети за касово изпълнение на бюджетите на първостепенните разпоредители с бюджет, е положително (излишък) в размер 1 472,5 млн. лв. (1.6% от прогнозния БВП) и се формира от дефицит по националния бюджет в размер на

743,1 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 2 215,7 млн. лева. Съпоставено с 2015 г. приходите и помощите нарастват с 1 753,5 млн. лв. (5,4%). Ръстът спрямо предходната година се дължи на по-високите данъчни и неданъчни приходи, които нарастват с 2 496,6 млн. лв., докато постъпленията в частта на помощите (възстановени средства от Европейската комисия) са по-малко.

Фискалният резерв към края на 2015 г. е 7,9 млрд. лева срещу 9,2 млрд. лв. година по-рано. В края на декември 2016 г. фискалният резерв е 12,9 млрд. лв., в т.ч. 11,1 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 1,8 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Избрани позиции от държавните финанси на България за посочените години:

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Бюджетен дефицит/излишък (млн. евро)	-1 513,8	-1 190,3	-812,8	-134,2	-151,5	-2 331,9	-745,8	15,3
Бюджетен дефицит/излишък (% от БВП)	-4.1%	-3.1%	-2.0%	-0.3%	-0.4%	-5.5%	-1.6%	0.1%
Приходи по КФП (млн. лева)	25 040,9	23 932,6	25 378,1	27 469,4	28 977,3	29 409,1	32 199,5	33 953,1*
Държавни приходи (% от БВП)	35.3%	33.1%	31.9%	34.1%	37.2%	36.6%	39%	35.5%

Източник: Eurostat; МФ

*предварителни данни на база на данните от месечните отчети за касово изпълнение на бюджетите на първостепенните разпоредители с бюджет;

По данни на Евростат, страната поддържа по-ниски нива на държавни приходи, като % от БВП в сравнение със средните за ЕС (35.5% спрямо 44.9% през 2016 г.).

Задлъжнялост

Брутният външен дълг на България в края 2016 г. възлиза на 34 642,5 млн. евро, като нараства със 695,2 млн. евро (2%) в сравнение с края на 2015 г. (33 947,3 млн. евро). Като процент от БВП брутният външен дълг е 73,1% (75% от БВП през предходната година).

В края на 2016 г. дългосрочните задължения са в размер на 26 655,2 млн. евро или 76,9% от брутният външен дълг на България, като нарастват с 563,2 млн. евро (2.2%) спрямо края на 2015 г., когато са възлизали на 26 092 млн. евро. Нарастването на дългосрочния дълг се дължи в най-голяма степен на сектор Държавно управление (увеличение от 1 204 млн. евро).

Към 31 декември 2016 г. краткосрочните задължения са 7 987,2 млн. евро или 23,1% от брутният външен дълг на страната, съответно 16,9% от БВП, като нарастват с 132 млн. евро (1,7%) спрямо края на 2015 г. (7 855,2 млн. евро). Нарастването на краткосрочния дълг се дължи в най-голяма степен на сектор Банки (увеличение от 288,9 млн. евро, от което нарастването на депозитите на нерезиденти е 232,1 млн. евро). Източник: БНБ.

В края на 2016 г., по данни на Евростат, нивото на задлъжнялост на страната (държавен и държавногарантиран дълг) достигна 29.5% от БВП, в сравнение с 26% в края на 2015 г., 27% в края на 2014 г. и 17% през 2013 г. По този показател страната е с трето най-ниско съотношение сред всички страни в ЕС (само Естония и Люксембург са с по-добри данни). Тревожното е, че през 2014 г. държавния дълг почти се удвои, а в края на 2015 г. и 2016 г. се констатира отново нарастване на държавния дълг (в номинална стойност), като страната ни е лидер по скоростен растеж на дълга в ЕС през последните години.

По данни на МФ към края на 2015 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 22 714,1 млн. лева или 11 613,5 млн. евро (от който 7 283,3 млн. евро вътрешен и 7 889,7 млн. евро – външен дълг) срещу 11 300,7 млн. евро през 2014 г. и 7 218,7 млн. евро през 2013 г. Към края на декември 2016 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 13 761,9 млн. евро, от който 3 489,5 млн. евро вътрешен и 10 272,4 млн. евро външен. В края на декември 2016 г. съотношението „държавен дълг/БВП“ е 29.4%. Коефициентите на вътрешния и външния държавен дълг към БВП са съответно 7.4% и 22%. В структурата на дълга относителният дял на вътрешния държавен дълг е 24.6%, а на външния – 75.4%. В края на декември дялът на дълга, деноминиран в евро, достига 79.9%, в левове – 19.4%, в щатски долари – 0.2%, и в други валути – 0.5%. В структурата на дълга по кредитори с най-голям относителен дял са еврооблигациите, емитирани на международните капиталови пазари – 54.7%, следвани от вътрешния дълг – 24.6%, и кредити от различни международни институции. В лихвената структура на дълга в края на ноември също се наблюдават известни промени – дялът на дълга с фиксирани лихви леко намаля до 90.6%, а на този с плаващи лихви е 9.4%. В остатъчния матуритет на дълга в обращение преобладава дългосрочният дълг (до 1 година – 9.81%, от 1 до 5 години – 16.05%, от 5 до 10 години – 44.57% и над 10 години – 29.57%).

4.3.2. 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. Възможността правителството да предприеме неефекасни законодателни мерки оказва неблагоприятно въздействие върху икономическата стабилност на страната. Икономическият растеж зависи от продължаване на икономическите реформи и прилагане на добри пазарни и управленски практики. Способността на правителството да провежда политики насърчаващи икономическия растеж зависи, както от парламентарната и обществена подкрепа за тези мерки, така и от професионалната компетентност на членовете на кабинета.

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 ангажменти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и бъдещото присъединяване към Еврозоната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството.

На парламентарните избори през март 2017 г. партия ГЕРБ спечели най-много мандати – 91 и заедно с коалиция „Обединени патриоти“ формира, макар и с малко мнозинство в Народното събрание, третото правителство с министър-председател Бойко Борисов.

Настоящото правителство на Бойко Борисов оповести програма с основни приоритети, като европейска интеграция (включително присъединяване на страната към Шенгенското

споразумение за премахване на граничния контрол на вътрешните граници и за единна визова система), стимулиране на икономическия растеж и социалната отговорност.

Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка (няколко парламентарни избори в рамките на 3-4 години, съчетани с управление от 3 служебно назначени правителства в този период), 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.

4.3.3. Кредитен риск

Кредитният рейтинг на България е BB+ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 12.12.2014 г. бе намален самия рейтинг от BBB- на BB+ със стабилна перспектива. През юни 2017 г. агенцията потвърди този рейтинг, като подобри перспективата на положителна. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитният рейтинг на Република България от Baa3 на Baa2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтинга бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитния рейтинг на България за чуждестранна валута е BBB- 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 споразуменения не са с фиксирани лихви.

4.3.4. 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.

Индекс на потребителските цени

	2012	2013	2014	2015	2016
Индекс на потребителските цени на годишна база	3 %	0.9 %	- 1.4 %	- 0.1 %	- 0.8 %

Източник: Национален статистически институт

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини) могат да оказват 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 понижение в цените на суровините на световните пазар (цените на горивата се отразяват пряко или косвено на цените на повечето стоки и услуги). Конкретно през 2016 г. цените в транспорта и съобщенията отбелязват най-голямо понижение.

Средногодишното нарастване на цените през 2016 г. бе констатирано единствено в групата на общественото хранене с 1.7% (повлияно най-вече от цените на хотелите и ресторантите). Групата на хранителните стоки поевтиня през годината с 0.2%, нехранителните стоки регистрираха намаление от 1.4%, а услугите с 1.1%.

Очакванията за постепенно връщане към умерен темп на инфлация, която да не надвишава 2 % на годишна база се обуславят от допусканията за по-високи международни цени на основните суровини и прогнозирано нарастване на вътрешното търсене.

4.3.5. 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.
Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	11.4%	11.8%	10.7%	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.

4.3.6. Валутен риск

Валутният риск произтича от промяна на курса на лева спрямо чуждестранни валути, в които стопанските субекти осъществяват своя бизнес. Българският лев е обвързан с еврото в съотношение 1.95583 лева за 1 евро в условията на валутен борд. Колебанията на валутните курсове променя (подобрява или влошава) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат.

В резултат на високото доверие в системата на валутен съвет и обезценката на валутния

курс на долара спрямо еврото и българския лев, пазарът на недвижими имоти в България премина изцяло на цени, деноминирани в евро.

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.

4.3.7. Риск от неблагоприятни 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.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство, като част от европейското, е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск.

4.3.8. 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 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.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1. История и развитие на Емитента

„Инвестор.БГ” АД е създадено през 2000 г. като дружество с ограничена отговорност с фирма „Интернетдата.БГ” ООД. През 2003 г. е осъществено преобразуване на дружество с ограничена отговорност „Интернетдата.БГ” ООД в акционерно дружество с фирма „Инвестор.БГ” АД.

Първоначално дружеството е вписано в Регистъра за търговски дружества с решение № 1 от 19.04.2000 г. на Софийски градски съд под № 56035, том 609, стр. 53, по ф. д. № 5692/2000 г.

“Инвестор.БГ” АД е пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията на 01.02.2008г. с акт на вписване 20080201161001.

5.1.1. Юридическо и търговско наименование на Емитента

Наименование	„Инвестор.БГ” АД
Държава на регистрация	България
Законодателство, според което емитентът упражнява дейността си	Българско
Юридическа форма	Акционерно дружество
Седалище	гр. София
Адрес на управление	гр. София, бул. „Брюксел” №1
Телефон	(+359/ 2) 812 98 14
Електронна страница	www.ibg.bg
Е-mail:	office@investor.bg
Борсов код	4IN

5.1.2. Данни за изменения в наименованието на емитента

„Инвестор.БГ” АД е създадено през 2000 г. като дружество с ограничена отговорност с фирма „Интернетдата.БГ” ООД. През 2003 г. е осъществено преобразуване на дружество с ограничена отговорност „Интернетдата.БГ” ООД в акционерно дружество с фирма „Инвестор.БГ” АД.

5.1.3. Данни от търговския регистър и ЕИК

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК: 130277328.

5.1.4. Дата на създаване и продължителност на дейността на емитента

Дружеството е учредено на 03.04.2000 г. със сключване на учредителния дружествен договор. Дружеството е вписано в Регистъра за търговски дружества с Решение № 1 от 19.04.2000 г. на Софийски градски съд.

Съществуването на дружеството не е ограничено със срок.

5.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

През октомври 2003 г. компанията се преобразува от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество, с капитал от 100 000 лева, разпределен на 100 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев всяка. Едновременно с преобразуването му се променя и името на дружеството - "Инвестор.БГ" АД.

В началото на 2004 г. е осъществено ново увеличение на капитала до 280 000 лв. През юли 2004 г. компанията реализира първото в България първично публично предлагане на акции, привличайки 1 066 424 лв. През декември 2004 г. основният капитал е увеличен на 1 199 460 лв.

През 2008 г. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията, с акт на вписване № 20080201161001.

През април 2011 г. основния капитал на Емитента е увеличен, в резултат на успешно първично публично предлагане на ценни книжа до 1 438 695 лв.

През 2013 г. „България он ер“ ООД, като акционер притежаващ пряко, чрез свързани лица или непряко 705 000 бр. акции, представляващи 49 на сто от гласовете в Общото събрание на „Инвестор.бг“ АД отправя търгово предложение към останалите акционери на Дружеството. Предложената от търговия предложител към останалите акционери цена за 1 акция на Дружеството е 12.50 лева. В резултат 70 акционери, притежаващи 64 398 бр. акции приемат предложението. Няма други търгови предложения, отправени от трети лица към „Инвестор.бг“ АД или от „Инвестор.бг“ АД към други дружества.

На 22.01.2015 г. в ТР е вписано преобразуване на дружеството чрез вливане на дъщерното дружество "Аз Медия" ЕООД 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.

На 26.08.2016 г. в ТР е вписано 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. В резултат на вливането, основния капитал на Емитента е увеличен на 3 188 242 лв., а предметът на дейност на дружеството е променен. Промяната е вписана в ТР към Агенция по вписванията с акт на вписване 20160826122124, като преди това предмета на дейност е бил:

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.

След преобразуването 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 правоприемство 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.

„Инвестор. БГ“ АД няма вписан залог на дружеството.

5.2. Инвестиции

5.2.1. Главни инвестиции на Групата на Емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация, в това число направени от датата на последния публикуван финансов отчет

През периода, обхванат от историческата финансова информация, Емитентът е направил следните инвестиции на консолидирана база:

	2014	2015	2016	За период от три месеца до 31.03.2017	За периода от 01.01.2017г. до датата на Прспекта
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Нематериални активи под формата на авторски права и програмни продукти	468	543	637	185	428
Материални активи под формата на оборудване и компютърна техника	8	2112	64	77	100

5.2.2. Главни инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, включително географското разпределение на тези инвестиции и метода на финансиране (вътрешно и външно)

Към датата на Проспекта Дружеството има сключен договор за покупката на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси” АД, което е учредител и упражнява контрол върху Висше училище по застраховане и финанси. Към настоящия момент инвестицията все още не е финализирана, като е извършено авансово плащане чрез вътрешно финансиране.

Към датата на проспекта емитентът няма други проекти или инвестиции, които да са в процес на изпълнение.

5.2.3. Главни бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление са поели твърд ангажимент

Към датата на проспекта емитентът няма поети твърди ангажименти за бъдещи инвестиции, с изключение на горепосочените в т. 5.2.2.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. Основни дейности

6.1.1. Предмет на дейност и основна сфера на дейност

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 правоприемство 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.

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 разнообразните интернет - платформи).

Основана през 2000 г. и листвана на Българската фондова борса от октомври 2004 г., в момента Групата Инвестор.БГ е една от водещите интернет и медийни компании в България, която се развива под корпоративния бранд Investor Media Group.

Групата Инвестор.БГ притежава и управлява шестнадесет действащи интернет сайта с широка гама от тематично разнообразие:

- Investor.bg –сайт за финансови и икономически новини, коментари и анализи;
- Dnes.bg - новинарски сайт;
- Start.bg - уеб каталог с полезни връзки;
- Gol.bg - сайт спортни новини и футболни клубове;
- Tialoto.bg - лайфстайл сайт за жени;
- Snimka.bg - сайт, предоставящ възможност за онлайн публикуване на снимки;
- Rabota.bg - сайт за обяви за работа;
- Teenproblem.net - онлайн общество от млади хора;
- Blog.bg - безплатен онлайн дневник;
- Automedia.bg - онлайн медия, отразяваща технологичните новости, интересните дизайнерски решения и всичко любопитно от автомобилната индустрия;
- Az-jenata.bg - сайта за модерната жена, съпруга и майка;
- Az-deteto.bg - уеб-портал за детето и родителите му;
- Bulgaria On Air - сайта на телевизия Bulgaria On Air
- Puls.bg - здравен уеб-портал;
- Imoti.net - сайт за обяви, новини и коментари за недвижими имоти;
- Bloombergtv.bg- сайта на телевизия Bloomberg TV Bulgaria.

Чрез сайтовете медийната група достига до 45% от интернет аудиторията в страната, което е 2 млн. потребители (по данни на Gemius за декември 2016 г.). През 2016 г. средно месечният пазарен дял на Групата на интернет пазара е 41%, като увеличението на пазарния дял спрямо 2015 г. бележи ръст с 3% (2015 г. – 38%).

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

Към портфолиото от специализирани онлайн медии, управлявани от Инвестор.БГ принадлежи и самостоятелният бизнес телевизионен канал **Bloomberg TV Bulgaria**. Това е първият международен бизнес и финансов канал, адаптиран към местната аудитория, който работи по най-добрия начин за бизнес общността в България. Съдържанието на програмната схема на Bloomberg TV Bulgaria е фокусирано върху задълбоченото отразяване на икономическото и бизнес развитие на страната и представянето на икономически новини така, че всеки да ги разбере и научи как те се отразяват върху живота ни.

В резултат на преобразуване чрез вливане при условията на пълно правоприемство, осъществено на 26 август 2016 г., Инвестор.БГ АД става правоприемник на „България Он Ер“ ООД, чийто основен предмет на дейност е производство и разпространение на телевизионна програма Bulgaria ON AIR, радиопрограмата на радио Bulgaria ON AIR и Алфа радио, бордните списания Bulgaria ON AIR The Inflight Magazine и Go ON AIR The Traveller's Magazine, списание „България пътеводител“, което се издава на руски език.

Телевизия Bulgaria ON AIR е една от четирите национални телевизии с политематичен профил, които се разпространяват в цифровата ефирна мрежа. С вливането в Инвестор.БГ АД, Bulgaria ON AIR стана първата национална политематична телевизия, която е част от

публично дружество. Това затвърждава добрата репутация на независима медия, която екипът на телевизията изгражда всеки ден с работата си.

Съгласно данните на агенция за проучване на ТВ аудитории GARB, рейтингът на програмата на Телевизия Bulgaria ON AIR се е увеличил с 4 пункта в сравнение с 2015 г. Телевизията увеличи гледаемостта си, като привлече по-голямо внимание към новинарското си съдържание, особено по време на президентските избори и националния референдум. Тя стана първата телевизия, която излъчва най-важното от събитията в държавата и на живо в социалните мрежи.

Радио Bulgaria ON AIR с национално покритие, като програмата му се излъчва в 33 града - София, Варна, Шумен, Добрич, Ямбол, Самоков, Гоце Делчев, Силистра, Пазарджик, Ботевград, Айтос, Велинград, Ловеч, Габрово, Монтана, Ахтопол, Търговище, Димитровград, Перник, Стара Загора, Пловдив, Бургас, Велико Търново, Русе, Благоевград, Сливен, Видин, Кърджали, Смолян, Хасково, Банско, Плевен и Кюстендил. Насочено е към широката аудитория и активния градски човек, който търси информация за актуалните събития и подбрани световни поп и рок хитове.

Програмата на **Alpha Radio, Варна**, е с музикално направление денс музика за аудитория до 30 години. Разпространява се в интернет среда.

Списание **Bulgaria ON AIR The Inflight Magazine** е луксозно издание за бизнес, анализи, пътувания и лайфстайл, което се разпространява на борда на всички самолети на националния превозвач България Ер. **GO ON AIR The Traveller's Magazine** е второто луксозно бордно списание, чиито издател е Инвестор.БГ АД. То е без аналог на българския медиен пазар, като предлага практична информация от първо лице за туристически и бизнес пътувания. **Investor Digest** е третото и най-ново списание в портфолиото. Списанието представя на читателите финансовия свят и излиза на английски език.

Като голяма медийна компания с пълен микс от комуникационни канали – интернет, телевизия, радио и печатни издания, Инвестор.БГ получава достъп до много по-голяма аудитория, висококачествена бизнес информация, най-вече в каналите Bloomberg TV Bulgaria и Investor.bg, разнообразно развлекателно съдържание в телевизия Bulgaria ON AIR и тематичните сайтове, както и технологично ноу-хау, които влияят положително върху репутацията на компанията.

6.1.2 Индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени

През разглеждания исторически период не са разработвани или въвеждани значителни нови продукти или услуги. В резултат на осъществено вливане на „България он ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД, редища нови и/или сходни дейности са добавени към продуктовото портфолио на Групата на емитента.

6.2. Главни пазари

Рекламният пазар е основният пазар, на който „Инвестор.БГ“ АД извършва дейност и реализира приходи от услуги. Почти всички приходи на дружеството са реализирани от дейност на територията на Република България.

В следващата таблица са представени приходите на „Инвестор. БГ“ АД по категория

дейност и географски пазар за периода 2014г. – 2016г и към 31.03.2017г.

Приходи по видове предоставяни услуги	2014 г. 000 лв.		2015 г. 000 лв.			
	общо приходи по категории дейност	в т.ч. в чужбина	общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина		
		ЕС		ЕС	САЩ	Други
рекламни услуги и отстъпени права за излъчване	2605	77	2360	47	11	2
информационни услуги	54		41			
административни и технически услуги	250		161			

Приходи по видове предоставяни услуги	2016 г. 000 лв.					за три месеца към 31.03.2017г. 000 лв.			
	общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина				общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина		
		ЕС	САЩ	Турция	други		ЕС	САЩ	Турция
рекламни услуги и отстъпени права за излъчване	5625	114	26	6	2	2939	9	5	12
информационни услуги	35					6			
административни и технически услуги	207					24			

В следващата таблица са представени приходите на Групата на „Инвестор. БГ” АД по категория дейност и географски пазар за периода 2014г. – 2016г и към 31.03.2017г.

Приходи по видове предоставяни услуги	2014 г. 000 лв.		2015 г. 000 лв.			
	общо приходи по категории дейност	от т.ч. в чужбина	общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина		
		ЕС		ЕС	САЩ	Други
рекламни услуги и отстъпени права за излъчване	2774	77	2578	47	11	2
информационни услуги	54		41			
административни и технически услуги	26		6			

Приходи по видове предоставяни услуги	2016 г. 000 лв.					за три месеца към 31.03.2017г. 000 лв.			
	общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина				общо приходи по категории дейност	в това число в чужбина		
		ЕС	САЩ	Турция	други		ЕС	САЩ	Турция
рекламни услуги и отстъпени права за излъчване	6795	114	26	6	2	1967	9	5	12
приход от печатни услуги	812								
информационни услуги	35					6			

административни и технически услуги	78					38			
-------------------------------------	----	--	--	--	--	----	--	--	--

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.

Основните приходи генерирани от Групата, както и приходите на основните конкуренти на пазара, могат да бъдат включени към рекламните приходи (ключови за финансовите резултати и затова ще се фокусираме главно на конкуренцията на този пазар и на отделните сегменти на него).

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“, общо нетните приходи от реклама в България през 2015 г. (последно публикувани данни) възлизат на 330,8 млн. лв. Спрямо 2014 г., когато е възлизал на 305,5 млн. лв., пазарът отбелязва солиден лек ръст от 8.3%. Видно е, че очакванията че ръста в икономиката ще доведе до ръст на пазара (след няколко години спад, последван от застой) се оправдават.

Дял на отделните медии в общите брутни рекламни приходи в България

Медия	Дял в брутните приходи от реклама (%) 2014 г.	Дял в брутните приходи от реклама (%) 2015 г.
Телевизия	76.1	74.3
Преса	11.1	10.3
Радио	3.7	3.9
Външна реклама	6.8	7.3
Интернет	3.4	4.2
Общо	100%	100%

Пазар на телевизионна реклама

Телевизионната реклама в страната, традиционно заема доминираща част от рекламния микс (74.3% на база брутни бюджети). През 2015 г. секторите, които са рекламирали най-много в телевизия, са компаниите за хранителни стоки, следвани от компании в секторите фармацевтика, козметика, напитки, телекомуникация, магазинна мрежа, финансови услуги и др. Най-големите рекламодатели за 2015 г. в телевизия, на база брутни бюджети, са били „Нестле“ (3.4%), „Проктър и Гембъл“ (3.2%), „Фикосота“ (2.7%).

На този пазар се конкурират телевизиите „Bulgaria On Air“ и Bloomberg TV Bulgaria (част от портфолиото на Групата), като основните участници са bTV Media Group (телевизионните канали bTV, bTV Action, bTV Comedy, bTV Cinema, bTV Lady и RING) и NOVA Broadcasting Group (телевизионните канали NOVA, Кино NOVA, NOVA Спорт, Диема, Диема Спорт, Диема Спорт2, Диема Фемили). Със значително по-ниски пазарни дялове са FOX International Channels (телевизионните канали FOX, FOX Life, FOX Crime, 24Kitchen, BabyTV, National Geographic Channel, NatGeo Wild) Българска национална телевизия (БНТ с телевизионните канали BNT1, BNT2, BNT World, BNT HD), Investor Media Group (Bulgaria On Air и Bloomberg TV Bulgaria) и др.

Рекламните приходи по презумпция трябва да следват аудиторията, т.е. която

телевизия или телевизионно предаване привлича повече зрители генерира и повече рекламни приходи. Това по различни причини не винаги е така, но безспорно двете най-големи телевизионни групи – bTV Media Group и NOVA Broadcasting Group имат най-високи приходи (данните от отчетите и на двете групи не позволяват да се калкулира точно какъв дял има телевизионната реклама в общите им приходи от продажби).

Интернет реклама

Интернет медиите са основният печеливш на рекламния пазар в страната (както и изобщо в световен мащаб). Поради стремително увеличаващият се брой на потребителите (основно заради снижаващите се цени за достъп и на устройствата за това, подобряването на грамотността в развиващите се страни и др.), липсата на граници и възможностите за съчетание на картина, звук и текст при това в реално време, се очаква този сегмент да продължи да нараства в обозримо бъдеще и да се превърне в основен конкурент на телевизиите (в САЩ приходите от интернет реклама вече надминаха тези от телевизионна реклама).

Над 87 млн. лв. са нетните приходи от реклама в интернет у нас през 2016 г. по данни на проучването AdEx на Interactive Advertising Bureau (IAB) Bulgaria в София (в изчисленията са включени парите за реклама във „Фейсбук“, „Гугъл“ и „Ютюб“). Според общите данни за нетните инвестиции в реклама за 2016 г. пазарът се е увеличил с над 26% спрямо преходната 2015 година. Очаквано основният дял се пада на дисплей рекламата, която заема 25% от приходите на интернет рекламния микс (21,3 млн. лв. с годишен ръст от 26%). На второ и трето място са рекламата в Facebook (39% ръст до 21,9 млн. лв) и Google (26% ръст до 19,8 млн. лв.). YouTube привлича 9,1 млн. лв. Тенденцията през последните години е на ръст на видео и мобилната реклама, както и ръст на приходите на Facebook и Google (за сметка на ръста на пазара и на дела на българските сайтове).

За сравнение с 12.2% ръст за последната година европейският пазар на онлайн реклама е достигнал 41,8 млрд. евро през 2016 г. (по данни от проучването AdEx Benchmark). Данните показват, че онлайн рекламата в Европа расте с двуцифрени темпове за седма поредна година. В абсолютни стойности пазарът близо се е утроил за седем години – през 2009 г. похарчени за онлайн реклама са били 15,8 млрд. евро. Още по-впечатляващо е сравнението с 2006 г., когато пазарът е бил почти седем пъти по малък – само 6,6 млрд. евро.

Основните конкуренти на сайтовете от портфолиото на „Инвестор.БГ“ АД сред дигиталните медии са групите на:

- Дир.БГ АД – основният сайт (актив) е порталът dir.bg (доскоро публично търгувано на БФБ);
- Уеб Медиа Груп АД – включва в портфейла си news.bg, topsport.bg, money.bg, finance.news.bg и др. (публично търгувано на БФБ);
- NOVA Broadcasting Group – закупи Нетинфо.бг АД, което се приема, че е най-голямата група на пазара и включва сайтовете abv.bg, vbox7.com, vesti.bg, gbg.bg, sinoptik.bg и др. както и Дарик Уеб – включва в своя портфейл сайтовете dariknews.bg, lex.bg, darikfinance.bg, gong.bg и др.;
- Икономедиа – притежава сайтовете dnevnik.bg, capital.bg и др.;
- 3Бей.БГ – притежава сайтовете inews.bg, get.bg, sporta.bg, econ.bg, jenite.bg и др.;
- Уеб Граунд – основните активи на компанията са actualno.com, expert.bg и др.;

- Резон медиа – включва в своя портфейл сайтовете mobile.bg, imot.bg и др.;
- MSKey (Sportal media) Group – основните сайтове на групата са profit.bg, sportal.bg, gsm.bg, data.bg, novini.bg, hotnews.bg и др.
- НЕГ.БГ – включва в своя портфейл bg-mamma.com, winner.bg и др.;
- Мейл.БГ АД – притежава електронната поща mail.bg и др.;
- Джобс.БГ ЕООД – притежава уеб-сайтовете jobs.bg, cars.bg, homes.bg и др.
- bTV Media Group – притежава сайтовете btvnews.bg, zonasport.bg, dalivali.bg и др.

Според данни на Gemius Audience за края на 2016 г. (не се отчитат чуждите уебсайтове), интернет сайта abv.bg е привлякъл най-много реални посетители

№	Електронна страница	Посетители (real users)
1	abv.bg	1 951 981
2	vbox7.com	1 685 541
3	olx.bg	1 663 466
4	nova.bg	1 234 272
5	vesti.bg	1 186 183
6	framar.bg	1 175 690
7	zajenata.bg	1 148 045
8	blitz.bg	1 101 818
9	dir.bg	1 075 952
10	bg-mamma.com	1 032 505

Източник: Gemius, gemiusAudience, month - year

От данните по-долу се вижда, че най-разглеждания сайт на групата на „Инвестор.БГ” АД е новинарския dnes.bg.

№	Електронна страница	Page views
1	abv.bg	269 498 510
2	mobile.bg	195 859 048
3	olx.bg	107 787 520
4	bazar.bg	60 034 432
5	blitz.bg	58 205 409
6	dir.bg	50 566 587
7	sportal.bg	36 814 172
8	vbox7.com	33 771 523
9	Alo.bg	26 390 409
10	Sinoptik.bg	22 409 529
11	Vesti.bg	20 118 735
12	Novini.bg	19 485 699
13	Gong.bg	19 348 598
14	zajenata.bg	18 893 021
15	bg-mamma.com	18 880 470
16	imot.bg	17 000 958
17	nova.bg	16 661 883
18	dnes.bg	15 350 117

Източник: Gemius, gemiusAudience, month - year

В отделни ниши доминиращо или значително положение имат международните дигитални групи Google Inc (google.bg, youtube.com, blogger.com), Facebook Inc (социални мрежи, Instagram, Messenger, WhatsApp), Twitter, LinkedIn, Yahoo, Amazon, Ebay, Microsoft (Skype), Viber и др. Тенденция от последните години е компаниите ориентирани в

дигиталните медии да стават собственост на други медийни групи с фокус телевизия (Нетинфо.бг АД и Дарик Уеб вече са част от групата на NOVA Broadcasting Group, „Инвестор.БГ” АД е вече група, притежаваща два телевизионни канала).

Потребителите на интернет в световен мащаб стремително се увеличават, докато в България ръста е по-скромен. В резултат на развитието на технологиите, все по-ниската цена на устоиствата за достъп и на самия достъп до интернет, броят на интернет потребителите в глобален мащаб вече достига 40% от населението (за България е 53% от населението на страната).

Показател	2006 г.	2010 г.	2016 г.
Население на света	6 500 000 000	6 900 000 000	7 300 000 000
Интернет потребители	18%	30%	47%
Не използващи интернет	82%	70%	53%

Източник: Международен телекомуникационен съюз (International Telecommunications Union); Данните за 2016 г. са прогнозни.

България заема 82-о място по абсолютен брой на интернет потребителите (от общо над 200 страни и територии в света). Страната ни е на 77-о място в класацията за дял от населението използващо интернет.

Брой на интернет потребителите по страни в света

№	Страна	Интернет потребители	% от населението на страната
1	Китай	692 152 618	50.3
2	Индия	340 873 137	26
3	САЩ	239 882 242	74.6
4	Бразилия	122 796 320	59.1
5	Япония	118 131 030	93.3
6	Русия	105 311 724	73.4
7	Нигерия	86 436 611	47.5
8	Мексико	72 945 992	57.4
9	Германия	70 675 097	87.6
10	Великобритания	59 538 545	92
82	България	4 051 069	56.7

Източник: Международен телекомуникационен съюз (International Telecommunications Union); Данните са за 2015 г.

6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на дружеството

През последните три финансови години и до датата на настоящия документ, дейността на Емитента не е била повлияна от изключителни фактори.

6.4. Информация за зависимост от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси

Предвид предмета на дейност на „Инвестор.БГ” АД, Емитент е зависим от множество лицензии, включващи: индивидуални лицензии за телевизионна дейност, индивидуални лицензии за наземноаналогово радиоразпръскване, лицензии за радиодейност.

6.5. Конкурентна позиция

В Документа не са правени изявления във връзка с конкурентната позиция на Групата.

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

7.1. Кратко описание на групата и положение на дружеството в рамките на групата

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).

„Холдинг Варна” АД има в края на 2016 г. 11 дъщерни дружества. Ръководството на „Холдинг Варна” АД определя към настоящия момент следните продуктови линии като оперативни сегменти:

- Сегмент Хотелиерство и развлекателни дейности;
- Сегмент Финанси;
- Сегмент Проектиране;
- Сегмент Недвижими имоти;
- Сегмент Далекосъобщителни услуги и електронни медии.

“Инвестор.БГ” е част от последния сегмент.

Дъщерни дружества на Холдинг Варна АД	% от капитала
Варна Риълтис ЕАД	100%
Пампорово Пропърти ЕООД	100%
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	50.73%
М САТ Кейбъл ЕАД	100%
Камчия АД	65.40%
ИП Реал Финанс АД	77.44%
УД Реал Финанс Асет Мениджмънт АД	95%
Медийна група Черно море ЕООД	100%
ТПО Варна ЦППБО ЕООД	100%

Дъщерни дружества на Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	% от капитала
Астера I ЕАД	100%
Азалия I ЕАД	100%
Тиона ЕООД	100%
Бългериън голф съсайъти ЕООД	100%
Шабла Голф Ваклино АД, дъщерно на Бългериън голф съсайъти ЕООД	65%
Парк Билд ЕООД	100%
Консорциум Марина Балчик АД	65%
Карачи ЕАД	100%

Дъщерни дружества на М САТ Кейбъл ЕАД	% от капитала
Варна Телеком ЕООД	100%
Инвестор.БГ АД*	50.11%

*Информация за дъщерните дружества на „Инвестор.БГ” АД е представена в т. 7.2. Дъщерни дружества

Дъщерни дружества на Варна Риълтис ЕАД	% от капитала
Черно море прес ЕООД	100%
Астера Първа Банско ЕАД	100%
Джинджърс ЕООД	100%
Ароганс ЕООД, дъщерно на Джинджърс ЕООД	100%
Атлас I ЕАД	100%
Варна копи ЕООД	100%
М Фуд Варна ЕООД	100%

Дъщерни дружества на ТПО Варна ЦППБО ЕООД	% от капитала
ГИС Варна АД	84%

7.2. Дъщерни дружества

„Инвестор.БГ” АД има следните дъщерни дружества, които формират Групата на „Инвестор.БГ” АД:

Наименование	„Инвестор Пулс” ООД, София
Страна на учредяване	Република България
Предмет на дейност	Създаване, управление и развитие на уеб-страници с медицинска тематика, създаване на софтуерни продукти, реклама и сделки с интелектуална собственост
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	70.10 %

Наименование	„Инвестор Имоти.нет” ЕООД, София
Страна на учредяване	Република България
Предмет на дейност	Създаване, управление и развитие на уеб-страници с тематика, свързана с пазара на недвижими имоти
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

Наименование	„Инвестор ТВ” ЕООД, София
Страна на учредяване	Република България
Предмет на дейност	Създаване и разпространение на радио и телевизионни програми, обработване и продажба на игри и документални филми, инвестиционно-производствена дейност в областта на телекомуникациите, проектиране, изграждане, поддръжка и експлоатация на кабелни телевизионни мрежи.
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

Наименование	„Бранд Нью Айдиас” ЕООД, София
Страна на учредяване	Република България

Предмет на дейност	Комисионна и посредническа дейност при предоставянето на рекламни услуги от изключително разнообразен характер; търговско – импресарска дейност; организиране и провеждане на конкурси и друг вид представителни обществени събития; маркетингова и консултантска дейност; представяне на търговски марки
Дялово участие на емитента в дъщерното дружество	100 %

„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 Айдиъс” 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.

8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

8.1. Съществуващи или запланувани значителни ДМА

Машините и съоръженията на Групата включват обзавеждане, съвършно оборудване, съоръжения, компютърна техника и транспортни средства. Балансовата стойност, съгласно историческата финансова информация, може да бъде анализирана, както следва:

	Обзавеждане и оборудване ‘000 лв.	Машини и съоръжения ‘000 лв.	Транспортни средства ‘000 лв.	Компютърна техника ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2017 г.	2 863	3501	139	914	7 417
Новопридобити активи	6	8	53	10	77
Салдо към 31 март 2017 г.	2 869	3 509	192	924	7 494
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2017 г.	(1 063)	(3 142)	(139)	(821)	(5 165)
Амортизация	(121)	(54)	(1)	(8)	(184)
Салдо към 31 март 2017 г.	(1 184)	(3 196)	(140)	(829)	(5 349)
Балансова стойност към 31 март 2017 г.	1 685	313	52	95	2 145

	Обзавеждане и оборудване ‘000 лв.	Машини и съоръжения ‘000 лв.	Транспортни средства ‘000 лв.	Компютърна техника ‘000 лв.	Други ДМА ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност						
Салдо към 1 януари 2016 г.	2 216	-	48	224	19	2 507
Активи на влятото дружество	620	3 465	91	687		4 863
Новопридобити активи	8	36	-	20		64
Отписани активи	-	-	-	(17)		(17)
Салдо към 31 декември 2016 г.	2 844	3 501	139	914	19	7 417
Амортизация						
Салдо към 1 януари 2016 г.	(199)	-	(48)	(187)	(1)	(435)

Амортизация на активите на влялото дружество	(402)	(3 090)	(91)	(621)	(4 204)
Амортизация	(457)	(52)	-	(30)	(543)
Отписани активи	-	-	-	17	17
Салдо към 31 декември 2016 г.	(1 058)	(3 142)	(139)	(821)	(5 165)
Балансова стойност към 31 декември 2016 г.	1 786	359	-	93	2 252

	Обзавеждане и оборудване ‘000 лв.	Транспортни средства ‘000 лв.	Компютърна техника ‘000 лв.	Други ДМА ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2015 г.	170	48	183	-	401
Новопридобити активи	2 052	-	41	19	2 112
Отписани активи	(6)	-	-	-	(6)
Салдо към 31 декември 2015 г.	2 216	48	224	19	2 507
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2015 г.	(138)	(48)	(177)	-	(363)
Отписани активи	6	-	-	-	6
Амортизация	(67)	-	(10)	(1)	(78)
Салдо към 31 декември 2015 г.	(199)	(48)	(187)	(1)	(435)
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	2 017	-	37	18	2 072

	Обзавеждане и оборудване ‘000 лв.	Транспортни средства ‘000 лв.	Компютърна техника ‘000 лв.	Други ДМА ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Брутна балансова стойност					
Салдо към 1 януари 2014 г.	167	113	182	-	462
Новопридобити активи	7	-	1	-	8
Отписани активи	(4)	(65)	-	-	(69)
Салдо към 31 декември 2014 г.	170	48	183	-	401
Амортизация					
Салдо към 1 януари 2014 г.	(110)	(85)	(156)	-	(351)
Отписани активи	2	40	-	-	42
Амортизация	(30)	(3)	(21)	-	(54)
Салдо към 31 декември 2014 г.	(138)	(48)	(177)	-	(363)
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	32	-	6	-	38

Източник: Консолидиран финансов отчети на Дружеството

Към края на първото тримесечие е извършен преглед за обезценка на машините и оборудването от ръководството на Групата и не са установени индикатори за това, че посочените балансови стойности на активите надвишават тяхната възстановима стойност.

Към 31.03.2017 г., Групата няма договорни задължения във връзка със закупуване на машини и съоръжения.

Към 31.03.2017 г., балансовата стойност на машините и съоръженията, заложили като обезпечения на задължения по договори за финансов лизинг е в размер на 1 163 хил.лв.

С изключение на горепосоченото, няма други големи тежести върху съществуващите дълготрайни материални активи на Групата.

В резултат на вливането на „България Он Ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД, Емитентът придобива инвестиционни имоти с балансова стойност 108 хил. лв., намиращи се в село Драшкова поляна, община Априлци.

Поземленият имот е с площ 4500 кв.м., с пострени в него :

- едноетажна сграда - 91 кв.м.РЗП
- сглобяемо бунгало - 213 кв.м.

С цел наложително технологично обновяване на съществуващата маса от активи (сървъри, компютри, друга медийна техника), както и планираното изграждане на нови телевизионни студия и нова медийна платформа, Групата е запланувала закупуването на ДМА на обща прогнозна стойност около 4,500 хил. лв.

8.2. Въпроси, свързани с екологията

„Инвестор.БГ“ АД не притежава активи, предпоставящи възникване на екологични проблеми. За посочените в точка 8.1. дълготрайни материални активи не съществуват екологични въпроси, които могат да окажат влияние върху използването на активите.

9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1. Финансово състояние

9.1.1. Приходи и разходи на дружеството

Историческата финансова информация включва данни от консолидираните финансови отчети на „Инвестор.БГ“ АД, които са одитирани и са изготвени от Емитента към 31 декември 2014, 2015 и 2016 г. и неодитирани междинни консолидирани финансови отчети към 31 март 2016 г. и към 31 март 2017 г. в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към 31.12.2014 - 31.12.2016 г. и към първото тримесечие на 2016 г. и 2017 г.

Консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (в хил. лв)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017
Приходи от продажби	2 854	2 625	7 720	659	2 969
Други приходи	34	29	115	10	16
Разходи за материали	(20)	(71)	(534)	(18)	(198)
Разходи за външни услуги	(1 066)	(1 834)	(6 264)	(940)	(2 162)
Разходи за персонала	(1 572)	(1 636)	(4 308)	(640)	(1 857)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(163)	(170)	(620)	(132)	(205)
Други разходи	(76)	(50)	(173)	(12)	(71)

Резултат от оперативна дейност	(9)	(1 107)	(4 064)	(1 073)	(1 508)
Печалба от продажба на нетекущи активи	1	1	3	2	-
Финансови разходи	(6)	(51)	(382)	(52)	(143)
Финансови приходи	32	22	8	1	17
Печалба (загуба) преди данъци	18	(1 135)	(4 435)	(1 122)	(1 634)
Разходи за данъци върху дохода	(3)	3	(7)	-	-
Печалба (загуба) за годината, принадлежаща на:	15	(1 132)	(4 442)	(1 122)	(1 634)
Акционери на предприятието майка	16	(1 133)	(4 447)	(1 125)	(1 633)
Неконтролиращо участие	(1)	1	5	3	(1)
Друг всеобхватен доход:					
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:					
Преоценка на нефинансови активи	(2)	6	35	-	-
Общо всеобхватна (загуба)/доход за годината	13	(1 126)	(4 407)	(1 122)	(1 634)
Акционери на предприятието майка	16	(1 126)	(4 414)	(1 125)	(1 633)
Неконтролиращо участие	(3)	-	7	3	(1)
Консолидирана печалба (загуба) на акция:	0.01 лв.	(0.79) лв.	(2.20) лв.	(0.78) лв.	(0.51) лв.

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Инвестор.БГ“ АД

Приходи от продажби

Приходите от дейността на “Инвестор.БГ” АД се формират основно от приходи от продажби. За 2016 г. те включват приходи от телевизионна, радио и интернет реклама. След осъществяването на вливане на „България он ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД, през последната пълна финансова година, към приходите от интернет реклама се добавят и приходите от телевизионна, радио и печатна реклама на влялото се дружество. През 2015 г. и 2014 г. (преди вливането) приходите на Групата са основно от интернет реклама.

През 2016 г. Групата постига приходи от продажби в размер на 7 720 хил. лв., докато през предходните две години приходите възлизат на 2 625 хил. лв. и 2 854 хил. лв. съответно. В тези приходи преобладават приходите от рекламни услуги (6 795 хил. лв. през 2016 г. спрямо 2 578 хил. лв. през предходната година). През последната година приходите от печатни услуги са следващите по размер (812 хил. лв., като през 2015 г. такива липсват), следвани от приходите от информационни услуги. През годините дружеството отчита и минимални други приходи.

През първото тримесечие на 2017 г. консолидираните приходи на Групата са в размер на 2 969 хил. лв., спрямо 659 хил. лв. година по-рано.

Основни разходи за дейността

Разходите за дейността се увеличават през разглеждания исторически период като достигат 11 899 хил. лв за 2016 г. Сред разходите по икономически елементи най-голям дял заемат разходите за външни услуги и персонала, което е нормално с оглед обичайната дейност на Групата.

Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги се състоят основно от разходи за лицензионни и лицензионни такси, които през 2016 г. възлизат на 2 146 хил. лв. (749 хил. лв. през 2015 г.), следвани от разходите за реклама в размер на 1 519 хил. лв. (370 хил. лв. през предходната година), разходи за разпространение на телевизионен сигнал в размер на 649 хил. лв. за 2016 г.

(19 хил. лв. през 2015 г.), разходи за изработка на репортажи предавания в размер на 557 хил. лв. (126 хил. лв. за 2015 г.), разходи за авторски възнаграждения и права за излъчване, възлизали на 314 хил. лв. за 2016 г. срещу 24 хил. лв. през предходната година и др.

През първото тримесечие на текущата година Групата е изразходвала за външни услуги 2 162 хил. лв. спрямо 940 хил. лв. година по-рано.

Разходи за персонала

Разходите за персонала се състоят основно от разходи за заплати и осигуровки, които към края на 2016 г. възлизат на 4 308 хил. лв. (1 636 хил. лв. към 31.12.2015 г. и 1 572 хил. лв. към 31.12.2014 г.). Броя на служителите на Групата в края на всяка една от посочените години е 367 (в края на 2016 г.), 134 (в края на 2015 г.) и 89 (в края на 2014 г.).

През първото тримесечие на текущата година Групата отчита разходи за персонала в размер на 1 857 хил. лв. спрямо 640 хил. лв. година по-рано.

Финансови приходи и разходи

Групата в своята дейност има и финансови приходи и разходи. Разходи преобладават, като през 2016 г. те възлизат на 382 хил. лв. (51 хил. лв. през 2015 г.), като повечето са за лихви по заемите и лизинговите договори.

През първото тримесечие на 2017 г. финансовите разходи са за 143 хил. лв. спрямо 52 хил. лв. през първите три месеца на 2016 г.

Финансовите приходи са основно от лихви и валутна преоценка. През 2016 г. те са на стойност 8 хил. лв., докато през предходната година са били 22 хил. лв.

През първите три месеца на текущата година финансовите приходи са за 17 хил. лв., докато за същия период на предходната година те са били 1 хил. лв.

Финансов резултат

Счетоводният резултат за 2015 г. е загуба размер на 4 442 хил. лв., като за 2015 г. същата е била в размер на 1 132 хил. лв.

През първото тримесечие на 2017 г. се наблюдава лек номинален спад на финансовия резултат в сравнение със същия период предходната година (загуба от 1 634 хил. лв. при 1 122 хил. лв. за първите три месеца на 2016 г.).

9.1.2. Активи и пасиви на дружеството

Консолидиран отчет за финансовото състояние 31.12.2014 - 31.12.2016 г. и към първото тримесечие на 2017 г.

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (в хил.лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				
Репутация	72	72	942	942
Нематериални активи	6 304	6 761	16 340	16 504
Машини и съоръжения	38	2 072	2 252	2 145
Инвестиционни имоти	-	-	108	108
Дългосрочни финансови активи	4	4	4	4

Отсрочени данъчни активи	11	19	73	73
ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	6 429	8 928	19 719	19 776
ТЕКУЩИ АКТИВИ				
Материални запаси	-	-	14	14
Краткосрочни финансови активи	-	-	7 003	7003
Търговски и други вземания	539	859	3 109	3348
Предоставени търговски заеми	-	-	131	148
Вземания от свързани лица	203	156	9 073	6432
Вземания във връзка с данъци върху дохода	-	-	2	-
Пари и парични еквиваленти	674	980	481	350
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ	1 416	1 995	19 813	17 295
ОБЩО АКТИВИ	7 845	10 923	39 532	37 071
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (в хил.лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	1 439	1 439	3 188	3188
Изкупени собствени акции	(17)	-	-	-
Премии резерв	3 359	3 539	5 790	5790
Други резерви	1 220	1 269	9 917	9917
Натрупани печалби /(загуби)	1 279	127	(4 913)	(6 546)
Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на "Инвестор.БГ"	7 280	6 374	13 982	12 349
Неконтролиращо участие	36	37	44	43
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	7 316	6 411	14 026	12 392
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Дългосрочни заеми	-	150	223	-
Дългосрочни задължения към свързани лица	-	1 798	4 999	5945
Задължения по финансов лизинг	-	1 017	774	711
Отсрочени данъчни пасиви	11	11	6	6
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	11	2 976	6 002	6 662
ТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Краткосрочни заеми	-	132	1 258	1003
Търговски и други задължения	295	731	5 540	4164
Краткосрочни задължения към свързани лица	-	124	10 906	10965
Задължения по финансов лизинг	-	234	243	246
Задължения към персонала и осигурителни институции	157	313	1 523	1635
Задължения за данъци върху дохода	66	2	34	4
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	518	1 536	19 504	18 017
ОБЩО ПАСИВИ	529	4 512	25 506	24 679
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	7 845	10 923	39 532	37 071

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Инвестор.БГ“ АД

Съгласно одитирания финансов отчет на дружеството към 31.12.2016 г. балансовата стойност на активите възлиза на 39 532 хил. лв., спрямо 10 923 хил. лв към 31.12.2015 г. и 7 845 хил. лв към края на 2014 г. През тези три години, активите бележат ръст. С оглед основната дейност на Дружеството през разглеждания исторически период значителна част от активите представляват нематериални активи (16 340 хил. лв. в края на 2016 г., като нематериални активи на Групата включват права върху собственост върху интернет- сайтове и

авторски права върху съдържанието и базата данни на сайтовете, както и програмни продукти).

През първите три месеца на 2017 г. активите отбелязват спад до 37 071 хил. лв., който се дължи основно на намалените вземания от свързани лица (вземания от продажба на дъщерни предприятия от собственици, които намаляват до 6 201 хил. лв. в сравнение с 8 859 хил. лв.).

През разглеждания период собствения капитал се увеличава до 14 026 хил. лв. спрямо 6 411 хил. лв към 31.12.2015 г. и 7 316 хил. лв към края на 2014 г. При нетекущите пасиви преобладават задълженията към свързани лица в размер на 4 999 хил. лв. в края на 2016 г.

Към края на първото тримесечие на 2017 г. собствения капитал е в размер на 12 392 хил. лв., като намалението отново се дължи на реализираната през периода загуба. Нетекущите пасиви бележат увеличение с около 10% към 31.03.2017 г. спрямо края на 2016 г. (дължащо се на увеличените дългосрочни задължения към свързани лица), докато текущите намаляват за сметка основно на спада при търговските задължения.

9.2. Резултати от дейността

Фактори, които влияят върху резултатите от дейността са:

- Промени в състоянието на рекламния пазар;
- Макроикономическа стабилност в страната;
- Законодателни промени;
- Данъчно облагане;

През разглеждания период не са налице необичайни или редки събития, които са повлияли в значителна степен върху резултатите от дейността на „Инвестор.БГ“ АД.

9.2.1. Съществени изменения в нетните продажби или приходи

Няма съществено изменение на приходите от продажби, като промените са породени основно от осъщественото през 2016 г. вливане на „България он ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД.

9.2.2. Информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали съществено влияние

За последните три финансови години, както и към датата на изготвяне на настоящия документ не са известни фактори от правителствен, икономически, фискален, или политически характер, които да са имали съществено влияние върху дейността на Дружеството. Подробно описание на рисковете породени от това естество е изложено в т. 4.2. “Систематични рискове” от настоящия Документ, с оглед на възможно бъдещо влияние върху дейността на Емитента.

10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

10.1. Капиталови ресурси на емитента

За финансирането на своята дейност Дружеството е използвало собствени средства под формата на акционерен капитал и резерви, както и разнообразен привлечен капитал,

включително под формата на кредити.

**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО
СЪСТОЯНИЕ (в хил.лв.)**

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Акционерен капитал

Изкупени собствени акции

Премии резерв

Други резерви

Натрупани печалби /(загуби)

**Общо собствен капитал, принадлежащ на
акционерите на "Инвестор.БГ"**

Неконтролиращо участие

ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

Дългосрочни заеми

Дългосрочни задължения към свързани лица

Задължения по финансов лизинг

Отсрочени данъчни пасиви

ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Краткосрочни заеми

Търговски и други задължения

Краткосрочни задължения към свързани лица

Задължения по финансов лизинг

Задължения към персонала и осигурителни
институции

Задължения за данъци върху дохода

ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ

ОБЩО ПАСИВИ

ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	1 439	1 439	3 188	3188
Изкупени собствени акции	(17)	-	-	-
Премии резерв	3 359	3 539	5 790	5790
Други резерви	1 220	1 269	9 917	9917
Натрупани печалби /(загуби)	1 279	127	(4 913)	(6 546)
Общо собствен капитал, принадлежащ на акционерите на "Инвестор.БГ"	7 280	6 374	13 982	12 349
Неконтролиращо участие	36	37	44	43
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	7 316	6 411	14 026	12 392
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Дългосрочни заеми	-	150	223	-
Дългосрочни задължения към свързани лица	-	1 798	4 999	5945
Задължения по финансов лизинг	-	1 017	774	711
Отсрочени данъчни пасиви	11	11	6	6
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	11	2 976	6 002	6 662
ТЕКУЩИ ПАСИВИ				
Краткосрочни заеми	-	132	1 258	1003
Търговски и други задължения	295	731	5 540	4164
Краткосрочни задължения към свързани лица	-	124	10 906	10965
Задължения по финансов лизинг	-	234	243	246
Задължения към персонала и осигурителни институции	157	313	1 523	1635
Задължения за данъци върху дохода	66	2	34	4
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	518	1 536	19 504	18 017
ОБЩО ПАСИВИ	529	4 512	25 506	24 679
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	7 845	10 923	39 532	37 071

Източник: Консолидирани финансови отчети на „Инвестор.БГ“ АД

10.1.1. Собствен капитал

Общата сума на собствения капитал на Групата към 31.03.2017 г. възлиза на 12 392 хил. лв. Той се състои от 3 188 хил. лв. основен капитал, резерви за 15 707 хил. лв., коригиран с натрупани загуби за 6 546 хил. лв.

10.1.2. Привлечен капитал

Към 31.03.2017 г. Групата разполага с привлечен капитал в размер на 24 679 хил. лв. Групата има задължения по получени краткосрочни заеми на обща стойност 1 003 хил. лв., с цел финансиране на разрастването си, от други търговски дружества при пазарни лихвени равнища, както следва:

- краткосрочен заем в размер на 65 хил. лв. , в т.ч дължима лихва в размер на 17 хил. лв. с краен срок на погасяване до 31.12.2017 г.;
- краткосрочен заем в размер на 107 хил. лв. , в т.ч. дължима лихва в размер на 7 хил. лв. с краен срок за погасяване до 31.12.2017 г.;
- банков овърдрафт в размер на 831 хил. лв. с договорен срок на погасяване до 31.12.2017 г., обезпечен с особен залог на вземанията на дружеството, получило заема;

Нетекущите задължения към собственици в размер на 5 945 хил. лв. включват задължения по получени дългосрочни търговски заеми както следва: главница 5 709 хил. лв. и начислена лихва за периода на заема в размер на 236 хил. лв. Заемът е отпуснат при 5-годишен срок на погасяване и 5% годишна лихва.

Текущи задължения към собственици в размер на 10 682 хил. лв. имат следния характер:

- краткосрочни задължения по получени заеми и договори за цесии в размер на 3 599 хил. лв, в това число главници 3 004 хил. лв. и лихви – 595 хил. лв. при годишна лихва 5%, със срок на погасяване до 29.07.2017 г. и до 31.12.2017 г.;
- търговски задължения по получени аванси – 71 хил. лв.
- търговски задължения за доставка на стоки и услуги – 9 хил. лв.
- задължение за покупка на акции – 7 003 хил. лв.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол в размер на 278 хил. лв. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Групата има разнообразни търговски задължения на стойност 4 164 хил. лв. и задължения по финансов лизинг за 957 хил. лв.

Към датата на Проспекта „Инвестор. БГ” АД няма просрочия по ползваните от групата заеми и привлечени средства.

10.2. Парични потоци на емитента

Паричните потоци на дружеството по видове дейности – оперативна, инвестиционна и финансова, за последните 3 финансови години (2014 г., 2015 г. и 2016 г.), както и за първото тримесечие на 2017 г. и 2016 г. са представени в таблицата по-долу.

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв.)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017
ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ					
Постъпления от клиенти	3 040	2 917	7 673	694	3 032
Плащания към доставчици	(885)	(2 059)	(6 721)	(871)	(3 737)
Плащания към персонала и осигурителни институции	(1 536)	(1 413)	(3 642)	(563)	(1 670)
Платени данъци (без данъци върху дохода)	(475)	(348)	(1 288)	(215)	(505)
Възстановени данъци (без данъци върху дохода)	-	172	230	230	-
Плащания за данък върху дохода	(13)	(4)	(2)	(1)	(30)
Получени лихви	39	19	-	-	-
Други плащания, нетно	(10)	(30)	(46)	(10)	(4)
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ	160	(746)	(3 796)	(736)	(2 914)
ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ					
Придобиване на машини и съоръжения	(9)	(584)	(64)	-	(22)
Постъпления от продажба на машини и съоръжения	-	-	-	3	-
Продажба на дълготрайни активи	21	-	-	-	-
Придобиване на нематериални активи	(450)	(420)	(621)	(139)	(149)
Инвестиции в дъщерни предприятия	(60)	-	-	-	-
Предоставени заеми	(147)	(100)	(21)	-	(15)
Платени предоставени заеми	147	100	-	-	3
Получени лихви от предоставени заеми	3	2	-	-	-
Придобити парични средства на влятото дружество	-	-	235	-	-
Постъпления от продажба на акции	-	-	1 103	-	2 658

Получено финансиране	-	3	37	35	-
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	(495)	(999)	669	(101)	2 475
ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ					
Получени заеми	-	2 065	3 099	142	880
Постъпления от продажба на собствени акции	-	198	-	-	-
Плащания по получени заеми	-	-	(123)	-	(436)
Плащания на лихви	-	-	(39)	-	(62)
Плащания по финансов лизинг	(14)	(212)	(309)	(49)	(74)
ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(14)	2 051	2 628	93	308
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(349)	306	(499)	(744)	(131)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	1 023	674	980	980	481
Пари и парични еквиваленти в края на периода	674	980	481	236	350

За годината, приключила на 31 декември 2016 г. нетният отрицателен паричен поток от основна дейност на Емитента се увеличава до 3 796 хил. лв., в сравнение с 746 хил. лв. година по-рано. Основни източници за това увеличение са по-големия ръст на плащанията към доставчици и персонала в сравнение с отчетения ръст на постъпленията от клиенти. Платените данъци от 1 288 хил. лв. също допринасят за това (при 348 хил. лв. предходната година).

През първото тримесечие на 2017 г. е отбелязано увеличение на отрицателния нетен оперативен паричен поток до 2 914 хил. лв. в сравнение с 736 хил. лв. през аналогичния период на предходната година. Основните причини за това са същите, както през 2016 г.

Дружеството реализира положителен паричен поток от инвестиционна дейност през 2016 г. в размер на 669 хил. лв. в сравнение с нетен отрицателен от 999 хил. лв. през 2015 г. През 2016 г. входящи инвестиционни парични потоци са основно от продадени акции за 1 103 хил. лв., което е достатъчно за реализирането на нетен положителен инвестиционен поток, въпреки направените през годината покупки на машини и съоръжения и на нематериални активи. През 2015 г. отрицателния нетен инвестиционен паричен поток се дължи на направените плащания покупка на машини и съоръжения и на нематериални активи. С оглед дейността на Групата покупката на такива активи (авторски, лицензионни права и др.) е важна част от дейността (съдържанието на разпространяваните програми и др.).

През първите три месеца на 2017 г. нетния инвестиционен паричен поток е положителен в размер на 2 475 хил. лв., като основен източник за това е продажбата на акции, която е в по-голям размер от направените плащания.

Нетните парични средства, получени от финансови дейности на Дружеството са положителна величина в размер на 2 628 хил. лв. през 2016 г. спрямо 2 051 хил. лв. през 2015 г. Основна причина за положителните парични финансови потоци е получаването на заеми с които се разраства дейността.

През първото тримесечие на 2017 г. е отчетен положителен нетен паричен поток в размер на 308 хил. лв. спрямо 93 хил. лв. за същия период на 2016 г. Основен източник за този ръст са по-големите получени заеми (880 хил. лв. срещу 142 хил. лв.). За разлика от първото тримесечие на предходната година, през 2017 г. Групата е направила и значителни погашения по заеми за 436 хил. лв.

10.3. Заеми и финансиране на Емитента

Информацията е посочена в т. 10.1.2

10.4. Ограничения върху използването на капиталови ресурси

Дружеството няма ограничения върху използването на посочените в този документ капиталови ресурси, освен обичайните по банковите кредити.

10.5. Източници на средства относно изпълнение на поети ангажименти

Всички бъдещи инвестиционни проекти, в т.ч. заплануваните ДМА и сключения договор за придобиване на 90% от капитала на „Висше училище по застраховане и финанси” АД, ще бъдат финансирани както с вътрешни, така и с външни източници на финансиране (включително средствата от настоящата емисия, при успех на предлагането).

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Групата поддържа научноизследователска дейност.

Екипът от програмисти на Инвестор.БГ е разработил единен тип операционна система за изграждане на информационни сайтове. Създаването на нови технологии в интернет дава сериозно конкурентно предимство на медийната група при реализирането на нови проекти.

Групата „Инвестор. БГ” АД притежава лицензия и удостоверение за телевизионна дейност, както следва:

- Индивидуална лицензия за доставяне на аудио-визуална медийна услуга № ЛРР-01-3-004-01-01, национално покритие, начална дата за разпространение от 30.09.2013г. и срок 15 години. Лицензията е издадена от СЕМ;
- Удостоверение - № ЛРР-02-4-008-01, национално покритие, начална дата за разпространение от 07.03.2003г., безсрочна. Удостоверението е издадено от СЕМ;
- Bloomberg TV Bulgaria - Удостоверение № ЛРР-02-4-144-01, национално покритие, начална дата за разпространение от 09.09.2015г., безсрочна. Удостоверението е издадено от СЕМ.

Към датата на Проспекта Емитентът притежава 34 лицензии за наземно аналогово радиоразпръскване на територията на страната. Лицензиите са издадени от СЕМ и са със срок на действие от 15 до 25 години.

Дружеството има 34 разрешения за радиодейност на територията на страната, издадени от КРС.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

12.1. Значителни тенденции от края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ

Няма съществени тенденции на пазара от края на последната финансова година до датата на документа за регистрация. През посочения период няма съществена промяна в продажните цени на Групата (цени за телевизионна, радио и интернет реклама).

12.2. Тенденции, несигурности, исисквания, ангажименти или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година

Не са известни други тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Емитента за текущата финансова година.

13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.

14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

Съгласно чл. 16 от Устава на Емитента – „Инвестор.БГ” АД е с двустепенна система на управление, включваща Надзорен и Управителен съвет.

Към датата на Проспекта Надзорният и Управителния съвет са в състав, както следва:

➤ **Управителен съвет**

- Виктория Емилова Миткова
- Деница Антонова Димитрова
- Светлана Георгиева Фурнаджиева
- Наталия Николаева Илиева
- Георги Аспарухов Бисерински

➤ **Надзорен съвет**

- Любомир Костадинов Леков;
- Николина Иванова Димитрова
- „Бранд Инвест” ЕООД, представлявано от Виктория Емилова Миткова

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Виктория Миткова.

14.1. Членове на Управителния и Надзорния съвет

По-долу са представени данни за членовете на Управителния и Надзорния съвет на Дружеството, включително за техните функции при Дружеството, професионалния им опит, относим към дейността им като членове на органите на управление на Дружеството и за дейността им извън Дружеството.

Виктория Емилова Миткова – Изпълнителен Директор на „Инвестор.БГ” АД

Бизнес адрес: гр. София, бул. „Брюксел” №1.

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента г-жа Миткова е:

Изпълнителен директор на „Инвестор.бг” АД, с ЕИК 130277328.

Изпълнителен директор на „М САТ Кейбъл” ЕАД, с ЕИК 103131746.

Управител на "Бранд ню Айдиъс"ЕООД, с ЕИК с 131111149

Управител и собственик на "Бранд инвест"ЕООД с ЕИК 201138038

Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Висше училище по застраховане и финанси” АД, ЕИК 130319581

Образование:

ЮЗУ “Неофит Рилски”, магистър специалност “Право” – 2002-2007г.;

Професионален опит:

от 2013г. - Член на Надзорния съвет на “Инвестор БГ” АД;

от 2016г. - Изпълнителен директор на "Инвестор.бг"АД (2007г. - 2016г. - Управител на "България он ер"ООД - дружество, което се е вляло в "Инвестор.бг"АД);

от 2011 г. - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на "М САТ Кейбъл"ЕАД;

от 2008г. - до 2009г. - Прокурист на "М САТ Кейбъл"ЕАД;

от 2010г. - Управител на "Бранд ню Айдиъс"ЕООД;

от 2010г. - Управител на "Бранд инвест"ЕООД (старо наименование "Медиа оупен спейс"ЕООД);

от 2008г. - Член на Управителния съвет на АБРО - Асоциация на българските радио- и телевизионни оператори;

от 2005г. - 2007г. - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на "Финанс консултинг"ЕАД.

Дружества, в които г-жа Виктория Миткова е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

от 2013г. Член на Надзорния съвет на “Инвестор БГ” АД;

от 2016г. - Изпълнителен директор на "Инвестор.бг"АД (2007г. - 2016г. - Управител на "България он ер"ООД - дружество, което се е вляло в "Инвестор.бг"АД)

от 2011 г. - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на "М САТ Кейбъл" АД

от 2010г. - Управител на "Бранд ню Айдиъс" ЕООД

от 2010г. - Управител на "Бранд инвест" ЕООД

от 2008г. - Член на Управителния съвет на АБРО - Асоциация на българските радио- и телевизионни оператори;

• Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

• Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

• Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Деница Антонова Димитрова – член на УС на „Инвестор бг“ АД

Бизнес адрес: гр София, бул. „Брюксел“ №1.

=====

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента госпожа Деница Димитрова е:

Член на УС на Инвестор .БГ АД с ЕИК 130277328

Образование:

Instituto bilingue Miguel de Cervantes – 1998г.;

УНСС, специаност „Международни икономически отношения“ – бакалавър – 2002г.;

European Training Institute, Salamanca съвместно със СУ „Климент Охридски“, специалност „Туризм и управление на хотели“ – магистър – 2004г.

Квалификация:

Inspiring Leadership through Emotional Intelligence, Case Western Reserve University – 2015г.;

Професионален опит:

от 2013г. Член на Управителния съвет на “Инвестор БГ” АД;

2012- днес – Търговски директор, Инвестор БГ АД

2009-2012 – Търговски директор, Атика Медия България

2006-2009 – Групов мениджър продажби – дивизия мъжки списания, Атика Медия

България

2005-2006 – Мениджър продажби – сп. Максим, Атика Медия България

2001-2005 – Генерален секретар, Съюз по спортна аеробика България

Дружества, в които Деница Димитрова е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Член на Управителния съвет на „Инвестор БГ” АД, с ЕИК 130277328;

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години

Светлана Георгиева Фурнаджиева – член на УС на „Инвестор бг” АД

Бизнес адрес: гр София, бул. „Брюксел” №1.

=====

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента госпожа Светлана Фурнаджиева е:

Управител на „Посока Ком” ООД, с ЕИК 130979057

Управител на консорциум „България ер и Посока” ДЗЗД, с ЕИК 177135378.

Управител и съдружник на „Бранд продакшънс” ООД, с ЕИК 204023646

Управител и собственик на „Норт Клуб” ЕООД, с ЕИК 131380231

Член на Съвета на директорите на „Висше училище по застраховане и финанси” АД, ЕИК 130319581

Образование:

„Стопанска академия Д. А. Ценов”, гр. Свищов, магистър „Корпоративен мениджмънт” - 2006г. – 2007 г.

Великотърновски университет „Св. Св. Кирил и Методий”, бакалавър "Стопанско управление" 2003г. – 2005г

Професионален опит:

от 2013г. Член на Управителния съвет на “Инвестор БГ” АД;

Дружества, в които Светлана Фурнаджиева е била член на управителен или

контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Член на Управителния съвет на „Инвестор БГ” АД, с ЕИК 130277328;

Управител на „Посока Ком” ООД, с ЕИК 130979057

Управител на консорциум "България ер и Посока"ДЗЗД, с ЕИК 177135378.

Управител и съдружник на „Бранд продакшънс” ООД, с ЕИК 204023646

Управител и собственик на „Норт Клуб” ЕООД, с ЕИК 131380231

• Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

• Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

• Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Наталия Николаева Илиева – член на УС на „Инвестор бг” АД

Бизнес адрес: гр София, бул. „Брюксел” №1.

=====

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента госпожа Наталия Илиева е:

Управител на „Кий Медия” ООД, с ЕИК 201529243.

Член на Съвета на директорите на „Висше училище по застраховане и финанси” АД, ЕИК 130319581

Образование:

Висше юридическо, Великотърновски университет «Св. Св. Кирил и Методий», специалност Право, магистър.

Професионален опит:

11г. Професионален юридически опит в търговски дружества и общинска администрация (Столична община).

от 2013г. Член на Управителния съвет на “Инвестор БГ” АД;

от 2015 г. Управител на “Кий Медия” ООД;

от 2011г. Директор Правен отдел и юрисконсулт в «България он ер» ООД (правоприемник от 2016г. «Инвестор.БГ» АД)

Дружества, в които Наталия Илиева е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Член на Управителния съвет на „Инвестор БГ“ АД, с ЕИК 130277328;

Управител на „Кий Медия“ ООД, с ЕИК 201529243.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години

Георги Аспарухов Бисерински – Член на УС и Финансов Директор на „Инвестор.БГ“ АД

Бизнес адрес: гр София, бул. „Брюксел“ №1.

=====

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента г-н Бисерински е:

Член на СД и Изпълнителен директор на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, ЕИК 131157456;

Управител на „Инвестор ТВ“ ЕООД, с ЕИК 201523151.

Образование:

УНСС, специалност “Финанси” - 2003 г. ;

Квалификация:

Притежава Лиценз за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден с решение на КФН № 124 - ИК/ 12.06.2006 г.

Професионален опит:

2001г. – 2002г. Ръководител специалност контрол "МОЗ - 77" ООД ;

2002г. – 2003г. Специалист финансови анализи "Хирон - 91" ЕООД ;

2003г. – 2005г. Репортер капиталови пазари "КЕШ" България ;

2005г. – 2006г. Финансов репортер "Капиталови пазари" във вестник "Дневник";

2006г. – 2007г. Портфолио мениджър в ИП "КД Секюритис" ЕАД;

2008г. – 2013г. Член на СД и Изпълнителен Директор на ИД „КД Пеликан“ АД;

2008г. – до момента Член на СД и Изпълнителен Директор на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД;

2015г. – 2016г. Изпълнителен Директор на „Инвестор.БГ” АД;

2015г. – до момента Член на УС и Финансов Директор на „Инвестор.БГ” АД;

2015г. – до момента. Управител на „Инвестор ТВ” ЕООД;

Дружества, в които г-н Бисерински е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

Член на СД и Изпълнителен Директор на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД;

Член на СД и Изпълнителен Директор на ИД „КД Пеликан” АД;

Изпълнителен Директор на „Инвестор.БГ” АД;

Член на УС и Финансов Директор на „Инвестор.БГ” АД;

Управител на „Инвестор ТВ” ЕООД.

• Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

• Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

• Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години

Николина Иванова Димитрова – член на НС на „Инвестор бг” АД

Бизнес адрес: гр София, бул. „Брюксел” №1.

=====

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента госпожа Николина Димитрова е:

Управител на „Инвестор ТВ” ЕООД, с ЕИК 201523151.

Образование:

СУ „Св. Климент Охридски”, специалност Българска филология,

Квалификация:

Специализация по агенционна журналистика на Ройтерс, Лондон, Великобритания

Специализация за телевизионни новини, Кардиф, Уелс

Специализация за телевизионни новини, Ройтерс, Лондон

Специализация за документални филми, Университет в Манчестър, Великобритания

Специализация за ПР по време на предизборни кампании, Великобритания

Специализация по политически ПР, Вашингтон, САЩ

Професионален опит:

1994 – 1997 Българска национална телевизия, репортер, редактор и водещ на новини

1997 – 1999 Прессекретариат на президента на Република България, главен експерт

1999 - ПР на Макдоналдс, България

2000 – 2006 Автор и режисьор на телевизионния проект “Далекоглед”

2002 – 2009 “Овергаз Инк.” АД, главен специалист ПР отдел

2009 - Главен редактор на новините на ТВ +

2010 - Програмен директор на телевизия Bulgaria ON AIR

2013г. – 2016г. Член на Управителния съвет на “Инвестор БГ” АД;

от 2015г. – Управител на “Инвестор ТВ” ЕООД

Дружества, в които Николина Димитрова е била член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Управител на “Инвестор ТВ” ЕООД, с ЕИК 201523151;

Член на Управителния съвет на „Инвестор БГ” АД, с ЕИК 130277328;

Член на Надзорния съвет на „Инвестор БГ” АД, с ЕИК 130277328.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

„Бранд Инвест” ЕООД гр. София, ЕИК 201138038, седалище и адрес на управление: гр. София, Район Средец, ул. „Стефан Караджа” №2. Дружеството е с предмет на дейност: 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.

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента:

„Бранд Инвест” ЕООД не участва в други дружества извън Емитента като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност

Дружества, в които лицето е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

„Бранд Инвест” ЕООД не е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години

- “Бранд Инвест” ЕООД не е участвало в управителни органи, контролни органи и/или висш ръководен състав на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Юридическото лице не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години

Любомир Костадинов Леков – член на Надзорния съвет

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или контролни органи, прокурист, висш ръководен състав, съдружник с неограничена отговорност.

Към момента господин Любомир Леков е:

Зам. Председател и съосновател на УС на Фондация „Лекови”;

Управител и собственик на “Датанет” ЕООД с ЕИК 131071306;

Председател на СД на „Инвестмънт Опопъртюнити“ АД с ЕИК 204402411.

Образование:

Технически Университет – София, Магистърска степен Компютърни технологии, 1995
University of Delaware, София, България, Завършен курс за Брокер на Ценни Книжа, 1998

United State Agency for International Development (USAID) – Sofia, Успешно завършил курс “Финансови Анализи”, 2000

Квалификация:

Придобит сертификат за Брокер на ценни книжа БФБ АД през 1998 г.

Професионален опит:

1993 г. – брокер Финансова къща в “Пулс”

1993 – 1995 – портфолио мениджър в БИК – Агейн Инвест – Българска инвестиционна компания

1995 – 1997 – Изпълнителен директор на БИК – Агейн Инвест – Българска инвестиционна компания

1997 – 2001 – Началник отдел Ценни книжа в МКБ “Юнионбанк” АД

2000 – 2004 – Основател и изпълнителен директор на “Инвестор.БГ” АД

2004 – 2010 – Председател на СД и изпълнителен директор на “Инвестор.БГ” АД

2006 – 2008 – Член на Съвета на директорите на Пирин Мейфеър Инвестмънт Лимитид

2010 – 2013 – Председател на Съвета на директорите на “Инвестор.БГ” АД

от 2013 г. – Член на Надзорния съвет на “Инвестор.БГ” АД, Зам. Председател и съ-основател на УС на Фондация „Лекови”;

от 2003 г. – Управител и собственик на “Датанет” ЕООД с ЕИК 131071306;

от 2017 г. – Председател на СД на „Инвестмънт Опопртюнити“ АД с ЕИК 204402411.

Дружества, в които Любомир Леков е бил член на управителен или контролен орган, прокурист или съдружник през последните 5 години:

За последните 5 години:

Председател на СД на “Инвестор БГ” АД с ЕИК 130277328;

Член на Надзорния съвет на „Инвестор БГ” АД, с ЕИК 130277328;

Управител и собственик на “Датанет” ЕООД с ЕИК 131071306;

Председател на СД на „Инвестмънт Опопртюнити“ АД с ЕИК 204402411.

- Лицето не е осъждано за измама и няма влязла в сила присъда за измама за последните пет години;

- Лицето не е участвало в управителни и контролни органи на дружества, за които да са били открити производства по несъстоятелност, дружества които да са били прекратени поради несъстоятелност, дружества които да са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през последните пет години;

- Лицето не е официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи), не е лишавано от съда от правото да заема определена държавна или обществена длъжност и/или да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент, или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент за последните пет години.

Лицето, отговарящо на изискванията на чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК и изпълняващо функцията независим член на Надзорния съвет,, е Любомир Костадинов Леков.

Не са налице роднински връзки между лицата, членове на УС и НС на „Инвестор.БГ” АД.

14.2. Висши ръководители

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект в Дружеството няма назначени служители или висши ръководители, информацията за които да подлежи на оповестяване.

14.3. Конфликти на интереси

Няма потенциален конфликт на интереси между задълженията на членовете на УС, НС и техен личен интерес.

Няма потенциален конфликт на интереси свързан с други задължения на членовете на УС, НС по отношение на които това обстоятелство да се декларира.

Не са известни споразумения между основните акционери, клиенти и други лица, въз основа на което някой от членовете на Управителните и/или контролни органи да е избран за такъв.

Не са известни ограничения, приети от членовете на УС и НС за разпореждане в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

15.1. Размерът на изплатеното възнаграждение на членовете на УС и НС

Съгласно сключените договори за управление, през 2016г. членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет са получили следните възнаграждения:

Любомир Леков: 24 000 лв.

Николина Димитрова (член на НС от 28.06.2016 г.): 12 273 лв.

„Бранд Инвест“ ЕООД (член на НС от 05.08.2016 г.): 9 652 лв.

Георги Бисерински: 6 000 лв.

Светлана Фурнаджиева: 6 000 лв.

Наталия Илиева: 6 000 лв.

Деница Димитрова: 5 477 лв.

Виктория Миткова (член на УС от 05.08.2016 г.): 2 413 лв.

През разглеждания период на членовете на УС и НС не са изплащани обезщетения в натура от Емитента и/или негово дъщерно дружество.

15.2. Общите суми, заделени или начислявани за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения

Не са заделени или начислявани суми от Емитента за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения, извън задължителните съгласно българското законодателство.

16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

16.1. Датата на изтичането на текущия срок за заемането на длъжността и периодът, през който лицето е заемало тази длъжност

Мандатът на членовете на УС и НС на „Инвестор.БГ“ АД и периодът, през който лицата са заемали съответната длъжност са показани в следващата таблица

Име	Дата на назначаване*	Дата на изтичане на текущия мандат	Позиция
Виктория Емилова Миткова	26.08.2016	26.08.2021	Изпълнителен директор
Деница Антонова Димитрова	16.07.2013	16.07.2018	Член на УС
Светлана Георгиева Фурнаджиева	16.07.2013	16.07.2018	Член на УС
Наталия Николаева Илиева	16.07.2013	16.07.2018	Член на УС
Георги Аспарухов Бисерински	17.02.2015	17.02.2020	Член на УС
Николина Иванова Димитрова	04.07.2016	28.06.2019	Член на НС
Любомир Костадинова Леков	16.07.2013	28.06.2019	Член на НС
Бранд Инвест ЕООД	26.08.2016	28.06.2019	Член на НС

*Датата на назначаване е датата на първоначално вписване на членовете на УС и НС в Търговския Регистър към Агенция по вписванията.

16.2. Данни от договорите за управление на членовете на УС и НС относно предвидени компенсации при прекратяването им

В случай на прекратяване на договор за участие в НС едностранно от „Инвестор БГ“ АД, без виновно поведение на член на НС, той има право на обезщетение в размер на едномесечното му възнаграждение по същия договор.

В договорите на членовете на УС няма предвидени обезщетения при прекратяване на заетостта.

16.3. Информация за одитен комитет или комитет за възнагражденията на Дружеството

„Инвестор.БГ“ АД има одитен комитет. Предвид смяната на нормативната база, на редовното ОСА на Дружеството, проведено на 19 юни 2017 г. е одобрен състав на нов одитен комитет и са приети Правила за работата му, съобразени с настъпилите промени. Членовете на одитния комитет са в състав: Маргарита Сашкова Андонова, Пепа Петрова Димитрова и Валентина Борисова Димитрова.

Одитният комитет на Дружеството извършва наблюдение на адекватността и ефективността на процесите на финансово отчитане, управление на риска и контрола, при спазване на приложимото законодателство и добрите практики. Одитният комитет препоръчва избора на регистриран одитор на Дружеството.

Одитният комитет се избира от ОСА и се отчита поне веднъж годишно пред събранието на акционерите, заедно с приемането на годишния финансов отчет.

Основните положения в новия Закон за независимия финансов одит, относно състава и организацията на дейността на Одитния комитет са:

- За членове на одитния комитет се избират лица, които притежават образователно-квалификационна степен „магистър“, познания в областта, в която работи предприятието, като поне един от членовете трябва да има не по-малко от 5 години професионален стаж в областта на счетоводството или одита;
- Мнозинството от членовете на одитния комитет трябва да са външни за и независими от предприятието от обществен интерес;

- За членове на одитния комитет могат да се избират и членове на надзорния орган на предприятието или членове на управителния орган, които не са изпълнителни членове на органите на управление, както и лица, намиращи се в трудови правоотношения с юридическото лице.
- Председателя на Одитния комитет ще се избира от самия комитет. Председателя трябва да е независимо лице;
- Общото събрание на акционерите или съдружниците одобрява статут на одитния комитет, в който се определят неговите функции, права и отговорности по отношение на финансовия одит, вътрешния контрол и вътрешния одит, както и взаимоотношенията му с органите за управление.

Функциите, правата и задълженията на одитния комитет, съгласно новия закон, ще бъдат:

- информира управителните и надзорните органи на предприятието за резултатите от задължителния одит и пояснява по какъв начин задължителният одит е допринесъл за достоверността на финансовото отчитане, както и ролята на одитния комитет в този процес;
- наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
- наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в одитираното предприятие;
- наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети, включително неговото извършване;
- проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори в съответствие с изискванията на ЗНФО и Регламент (ЕС) № 537/2014;
- отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му с изключение на случаите, когато одитираното предприятие разполага с комисия за подбор;
- уведомява Комисията, както и управителните и надзорните органи на предприятието за всяко дадено одобрение по чл. 64, ал. 3 и чл. 66, ал. 3 ЗНФО в 7-дневен срок от датата на решението;
- отчита дейността си пред ОСА;
- изготвя и предоставя на Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори в срок до 30 юни годишен доклад за дейността си

Дружеството няма комитет по възнагражденията.

Политиката за възнагражденията на членовете на управителните и контролни органи на дружеството е приета на извънредно ОСА, проведено на 30.09.2013г. Политиката е разработена и приета съгласно изискванията на чл. 11, ал. 2 от Наредба № 48/20.03.2013г. за изискванията към възнагражденията, издадена от КФН. Съгласно тази политика при формиране на възнагражденията на членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на дружеството, се прилагат следните основни принципи:

- съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството;
- осигуряване на възнаграждения, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на членовете на съветите с необходимите качества за успешно управление и развитие на „Инвестор. БГ” АД;
- недопускане на дискриминация и конфликт на интереси на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет;
- отчитане на задълженият аи приноса на всеки един от членовете на Управителния съвет в дейността и резултатите на „Инвесто. БГ” АД.

16.4. Корпоративно управление

„Инвестор.БГ” АД спазва режима за корпоративно управление в Република България.

На 10.10.2007 г. пред обществеността в България бе представен Националният кодекс за корпоративно управление (Кодекса). На 5.11.2007 г. управителният орган на „Инвестор.БГ” АД реши Дружеството да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на Кодекса. През април 2016 г. бе приет разширен и допълнен текст на Кодекса във връзка с принципите на корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, представени на срещата на Г20 в Турция през септември 2015 г. Следвайки политиката за прилагане на добрите корпоративни практики, управителният орган на Дружеството прие разширения текст на Кодекса (приет от Националната комисия за корпоративно управление и одобрен като кодекс за корпоративно управление по чл. 100н, ал. 7, т. 1 във връзка с ал. 8, т. 1 от ЗППЦК, с Решение № 461-ККУ от 30.06.2016 г. на Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност").

17. ЗАЕТИ ЛИЦА

17.1. Брой на заетите лица и главни категории дейности

Към датата на последния изготвен междинен консолидиран отчет, групата на „Инвестор.БГ” АД има 374 (триста седемдесет и четири) служители, назначени по трудов договор. Броя на служителите на Групата „Инвестор.БГ” АД за всяка една от годините през периода обхванат от историческата финансова информация, е както следва:

Общо наети лица по трудово правоотношение	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	Към датата на Проспекта
Ръководни служители	6	8	26	34	27
Специалисти	59	76	181	170	179
Техници и приложни специалисти	19	45	136	144	132
Помощен и административен персонал	3	4	7	7	7
Персонал, зает с услуги за населението	0	0	0	1	1
Машинни оператори и монтажници	0	0	11	11	11
Квалифицирани работници	0	0	0	0	0
Професии, неизискващи спец квалификация	2	1	6	7	7
Общо	89	134	367	374	364

Източник: „Инвестор.БГ” АД

Всички служители изпълняват своите служебни задължения на територията на Република България.

Дружеството не наема значителен брой временни работници или служители.

17.2. Акционерни участия и стокови опции

Към датата на Проспекта, никой от членовете на Управителния съвет на Емитента не притежава акции от капитала на „Инвестор.БГ” АД.

С изключение на Любомир Леков- член на Надзорния съвет, притежаващ 71 935 бр. акции, никой от членовете на Надзорния съвет не притежава акции от капитала на Емитента.

На членовете на УС и НС не са предоставяни от Емитента опции върху негови ценни книжа.

17.3. Договорености за участието на служителите в капитала на Емитента

Няма постигнати договорености за участие на служителите в капитала на “Инвестор.БГ” АД, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на Дружеството.

18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

18.1. Акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

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.

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:

	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%

"М Сат Кейбъл" ЕАД е търговско дружество, вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 103131746. Предметът на дейност на "М Сат Кейбъл" ЕАД е Изграждане на обществени далекосъобщителни мрежи и кабелни разпределителни системи за радио и телевизионни сигнали; предоставяне на далекосъобщителни услуги чрез далекосъобщителни мрежи; сделки с интелектуална собственост; външнотърговска дейност, внос, износ, реекспорт, всяка друга дейност, която не е изрично забранена от закона.

"Централна Кооперативна Банка" АД е търговска банка, вписана в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 831447150.

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.

18.2. Различни права на глас на главните акционери на Емитента

Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери нямат различни права на глас.

18.3. Лица, които упражняват контрол върху Емитента

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа „Контрол” е налице, когато едно лице: (а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В гореспосочения смисъл юридическо лице, което упражнява пряк контрол върху „Инвестор.БГ” АД е "М Сат Кейбъл" ЕАД

Едноличен собственик на капитала на "М Сат Кейбъл" ЕАД е „Холдинг Варна” АД, ЕИК 103249584. В този смисъл юридическо лице, което упражнява непряк контрол върху „Инвестор.БГ” АД е "Холдинг Варна" АД

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо лице, което да упражняват непряк контрол върху Дружеството.

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.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всеки акционер в публично дружество, който пряко или непряко придобие или прехвърли (по смисъла на чл. 146 от този закон) право на глас в Общото събрание на акционерите, трябва да уведоми публичното дружество и Комисията за финансов надзор за това, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето неговите гласове в Общото събрание достигнат, надхвърлят или паднат под 5 на сто от общия брой гласове в Общото събрание на публичното дружество. Акционерите трябва да подадат такова уведомление също и в случай на промяна в правото им на глас, която се дължи на промяна на общия брой гласове в Общото събрание на акционерите (увеличаване или намаляване на акционерния капитал). Когато превишаването или достигането на посочените прагове е следствие от пряко придобиване или прехвърляне на акции, задължението за уведомяване възниква също за Централния депозитар. Публичното дружество е длъжно да оповести публично информацията, съдържаща се в посочените по-горе уведомления, в срок от три работни дни от нейното узнаване.

На Дружеството не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна по отношение контрола на „Инвестор.БГ” АД.

Всички акционери на Дружеството, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове. Уставът или други устройствени актове на Дружеството не съдържат разпоредби, специално насочени срещу предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основните акционери на Дружеството.

Съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа всяка сделка на Емитента, в която участва „заинтересовано лице” (по смисъла на чл. 114, ал. 6 от

ЗППЦК, включително основните акционери в публичното дружество) на стойност над определени прагове, трябва да бъде предварително одобрена от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Предварителното одобрение на акционерите е необходимо за сключване на сделки между Дружеството и основните ѝ акционери (пряко или чрез свързани лица), с предмет придобиване или прехвърляне или получаване за ползване или предоставяне за ползване или като обезпечение на каквито и да било активи, или които пораждат задължения за Дружеството, ако стойността на сделката превишава 2 на сто от стойността на активите на Емитента по последния одитиран баланс или по последния изготвен баланс (в зависимост от това кой от двата е по-нисък). Предварителното одобрение на акционерите е необходимо също в случай, че в резултат от сделки между Емитента и основни акционери (пряко или чрез свързани лица) Дружеството ще придобие или за нея ще възникне вземане в размер по-голям от 1 на сто от стойността на активите ѝ съгласно последния одитиран баланс или последния изготвен баланс (в зависимост от това кой от двата е по-нисък).

Съгласно чл. 114а, ал. 2 ЗППЦК, за сделки по придобиване или разпореждане с дълготрайни активи е необходимо мнозинство от $\frac{3}{4}$ от представения на ОС капитал, а в останалите случаи - обикновено мнозинство. Имащият личен интерес в такава сделка (признат от закона за “заинтересовано лице”), не може да упражнява правото си на глас в общото събрание на акционерите при вземане на решение по този въпрос. Управителният орган представя пред Общото събрание мотивиран доклад за целесъобразността и условията на сделките. В случай, че стойността на сделката е под горепосочените прагове, тя следва да бъде предварително одобрена от Съвета на директорите на Емитента, като заинтересованите членове не участват във вземането на решението.

Начините за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на Управителния орган за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1, Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2, ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събраниято.

Съгласно Чл. 223а. ал. 1, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване в търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание.

Съгласно чл. 118 от ЗППЦК, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента, имат следните права:

Право да предявят пред съда исковете на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, както и иск за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от управителните или контролните органи.

Такива миноритарни акционери могат да предявят пред съда искове на Емитента срещу трети лица при бездействие на управителните органи, което застрашава интересите на Дружеството.

Такива акционери могат също така да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните му органи.

Право да искат свикване на общо събрание на акционерите и да включват въпроси и предложения за решения в дневния ред

Такива акционери могат да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред. Освен това, те могат да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския Закон.

Право да искат назначаване на контрольори

Такива акционери могат да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът не е предприел други специални мерки, които да възпрепятстват злоупотреби с упражнявания върху него контрол.

18.4. Договорености за промяна в контрола на Емитента

На емитента не са известни договорености, въз основа на които по-късно може да доведе до промяна в контрола на емитента.

19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

По смисъла на МСС 24 дадено лице се счита за свързано, когато:

- а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:
 - i) контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия);
 - ii) има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
 - iii) упражнява общ контрол върху предприятието;
- б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;
- в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник (вж. МСС 31 Дялове в съвместни предприятия);
- г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;
- д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;
- е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за

гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

През разглеждания финансов период до датата на изготвяне на проспекта, „Инвестор.БГ” АД има следните трансакции със свързани лица (източник: годишни консолидирани финансови отчети за 2013 г., 2014 г. и 2015 г.; междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2017 г.):

Свързаните лица на Групата включват собствениците, дружества под общ контрол, както и ключов управленски персонал. Ако не е изрично упоменато, трансакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

- Сделки със собствениците

Като собственици, емитентът идентифицира „М Сат Кейбъл” ЕАД, притежаващ пряко над 50% от гласовете с право на глас на Емитента и „Холдинг Варна” АД, притежаващ чрез „М Сат Кейбъл” ЕАД над 50% от гласовете с право на глас.

	2014	2015	2016	За период от три месеца до 31.03.2016	За период от три месеца до 31.03.2017	За периода от 01.01.2017г. до датата на Прспекта
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Получени заеми						
Получени дългосрочни заеми	-	1 785	3 044	142	880	2 536
Получени краткосрочни заеми	-	-	-	-	-	2 943
Разходи за лихва по получени заеми	-	(13)	(225)	(42)	(101)	(207)
Плащания по получени краткосрочни заеми	-	-	(14)	-	-	-
Предоставени заеми						
Предоставен краткосрочен заем	(147)	(100)	-	-	-	-
Върнат краткосрочен заем	147	100	-	-	-	-
Лихва по предоставен краткосрочен заем	3	2	-	-	-	-
Продажба на услуги						
Предоставени права за излъчване	-	-	12	-	9	18
Рекламни услуги и материали	-	3	6	-	4	4
Покупки на услуги						
Разходи за разпространение на ТВ сигнал	-	-	(10)	-	(7)	(15)
Рекламни услуги	-	(75)	-	-	-	-
Закупени видеорепортажи	-	(126)	-	-	-	-

- Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2014	2015	2016	За период от три месеца до 31.03.2016	За период от три месеца до 31.03.2017	За периода от 01.01.2017г. до датата на Прспекта
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Предоставени заеми						
начислени лихви по договор за заем	-	-	1	-	-	-
Продажба на услуги						
Рекламни услуги	174	158	54	14		5
Продажба на активи	-	-	2	2		
Наем на транспортно средство	1	2	4	1	1	1
Предоставени права за излъчване	-	-	8	-	6	12
Покупки на стоки и услуги						
Рекламно обслужване и хардуерна поддръжка	(18)	(18)	(10)	(4)	-	-
Рекламни услуги	-	(59)	(76)	(28)	(51)	(76)
Наеми, вкл. и рекламни съоръжения	-	-	(4)	-	(2)	(32)
Посреднически услуги	-	-	(4)	-	-	
Услуги по управление	-	-	(10)	-	(6)	(12)
Видеоматериали	(1)	(1)	(9)	(151)	(6)	(12)
Услуги, свързани с представителни разходи						(7)

- Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Групата включва членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет и управителите на дъщерните дружества.

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2014	2015	2016	За период от три месеца до 31.03.2016	За период от три месеца до 31.03.2017	За периода от 01.01.2017г. до датата на Прспекта
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:						
Заплати, включително бонуси	112	113	113	29	23	71
Разходи за социални осигуровки	6	5	6	1	1	3
Общо краткосрочни възнаграждения	118	118	119	30	24	74

- Разчети със свързани лица в края на отчетните периоди

	2014	2015	2016	31.03.2017
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи				
Вземания от:				
- собственици	-	-	8 896	6 250
- други свързани лица под общ контрол	203	156	127	132

-ключов управленски персонал	-	-	50	50
Общо текущи вземания от свързани лица	203	156	9 073	6 432
Общо вземания от свързани лица	203	156	9 073	6 432

Нетекущи

Задължения към:

-собственици	-	1 798	4 999	5 945
Общо нетекущи задължения към свързани лица	-	1 798	4 999	5 945

Текущи

Задължения към:

- собственици	-	-	10 639	10 682
- други свързани лица под общ контрол	-	118	261	278
-ключов управленски персонал	-	6	6	6
Общо текущи задължения към свързани лица	-	124	10 906	10 966
Общо задължения към свързани лица	-	1 922	15 905	16 911

Текущите вземания от собственици в размер на 6 250 хил.лв. към 31.03.2017г. имат следния характер:

- вземания от продажба на дъщерни предприятия – 6 201 хил. лв. ;
- търговски вземания – 49 хил. лв.

Текущите вземания от други свързани лица под общ контрол в размер на 132 хил. лв към 31.03.2017г. имат следния характер:

- Предоставени търговски заеми в т. ч. начислени лихви за периода на заемите в размер на 127 хил.лв. Заемите са със срок на погасяване до 31.12.2017 г. при 5 % годишна проста лихва;
- Търговски вземания – 5 хил. лв.

Текущите вземанията от управленски персонал в размер на 50 хил.лв. са от продажба на дъщерни предприятия.

Нетекущите задължения към собственици в размер на 5 945 хил. лв. към 31.03.2017г. включват задължения по получени дългосрочни търговски заеми както следва: главница 5 709 хил.лв. и начислена лихва за периода на заема в размер на 236 хил.лв. Заемът е отпуснат при 5- годишен срок на погасяване и 5% годишна лихва.

Текущи задължения към собственици в размер на 10 682 хил.лв. към 31.03.2017г. имат следния характер:

- краткосрочни задължения по получени заеми и договори за цесии в размер на 3 599 хил.лв, в това число главници 3 004 хил.лв. и лихви – 595 хил.лв. при годишна лихва 5%, със срок на погасяване до 29.07.2017 г. и до 31.12.2017 г. ;
- търговски задължения по получени аванси – 71 хил. лв.
- търговски задължения за доставка на стоки и услуги – 9 хил. лв.
- задължение за покупка на акции – 7 003 хил.лв.

Текущите задълженията към дружествата под общ контрол в размер на 278 хил.лв. към 31.03.2017г. имат търговски характер и се погасяват в рамките на нормалната търговска дейност.

Текущите задължения към ключов управленски персонал представляват задължения за краткосрочни възнаграждения в размер на 6 хил.лв. (31 декември 2016 г. : 6 хил.лв.)

20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

20.1. Историческа финансова информация

Одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Дружеството (съдържащи отчет за финансовото състояние, отчет за печалбата или загубата и всеобхватния доход, отчет за паричните потоци, отчет за промените в собствения капитал и приложения), заедно с одиторските доклади и отчетите за управление за финансовите 2014 до 2016 г., както и неаудитираните консолидирани междинни финансови отчети на „Инвестор.БГ” АД към 31.03.2016г. и 31.03.2017г. са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на КФН (www.fsc.bg), на страницата на „БФБ - София” АД (www.bse-sofia.bg), както и на интернет-страницата на Емитента www.ibg.bg). Консолидираният финансов отчет на „Инвестор.БГ” АД е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

20.2. Проформа финансова информация

В Документа не е използвана проформа финансова информация.

20.3. Финансови отчети

Емитентът изготвя и е представил в настоящия документ финансови отчети на консолидирана база.

20.4. Одитирана историческа годишна финансова информация

20.4.1. Изявление, гласящо, че историческата финансова информация е одитирана. Ако одиторските доклади за историческата финансова информация са били отказани от определените по закон одитори или ако съдържат квалификации или откази, подобни откази или квалификации трябва да бъдат възпроизведени напълно и да бъдат посочени причините

Годишните консолидирани финансови отчети на "Инвестор.БГ" АД за 2014 г, 2015 г. и 2016 г. са одитирани. Одиторските доклади от регистрирания одитор са приложени към отчетите. Одиторските доклади не съдържат квалификации.

20.4.2. Индикация за друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

20.4.3. Когато финансовите данни в документа за регистрация не са взети от одитираните финансови отчети на Емитента, да се посочи източникът на данните и това, че данните не са одитиран.

Финансовите данни в настоящия Регистрационен документ са взети от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на "Инвестор.БГ" АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Данните към междинен период са взети от неодитираните междинни консолидирани отчети на Дружеството към 31.03.2016 г. и 31.03.2017 г.

20.5. От кога е последната финансова информация

Последната одитирана финансова информация е към 31.12.2016 г. Последната финансова информация, представена в настоящия документ, е от междинния финансов отчет към 31.03.2017 г.

20.6. Междинна и друга финансова информация

В настоящия документ са използвани междинни неодитирани финансови отчети към 31.03.2016 г. и 31.03.2017 г.

20.7. Политика по отношение на дивидентите

Съгласно чл. 115в от ЗППЦК Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно незабавно да уведоми комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане, включително да посочи поне една финансова институция, чрез която ще се извършват плащанията. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на дружеството. Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар.

Съгласно предвидените в Наредба № 8 от 12.11.2003г за Централния депозитар разпоредби - Централен депозитар организира извършването на плащане на дивиденти, чрез Системата за брутен сетълмент в реално време при Българска народна банка. При получаване на уведомление от публично дружество по чл. 115б, ал. 2 ЗППЦК относно разпределението на парични дивиденти Централният депозитар изчислява размера на дължимия дивидент след отчисляване на дължимия данък от дружеството за всеки акционер, както и общата сума на дължимия дивидент на попечителите за акциите по собствените им сметки за ценни книжа и по сметките за ценни книжа на техните клиенти. Публичното дружество или емитентът на дългови ценни книжа посочват в уведомлението началната дата за изплащане на дивидента.

Публичното дружество и емитентът на дългови ценни книжа изплащат дивидент, само чрез Централен депозитар въз основа на направените изчисления по реда на чл. 37а. от Наредба № 8 от 12.11.2003г. Публичното дружество, съответно емитентът на дългови ценни книжа, превежда по сметка на Централен депозитар общия размер на дивидента, след

отчисляване на дължимите данъци в срок 4 работни дни преди началната дата за изплащането им. Паричният дивидент за акциите, които не се водят по клиентски сметки към попечител, се изплаща съгласно договора, сключен между Централен депозитар и публичното дружество или емитента на ценни книжа. Разходите за изплащането на дивидента са за сметка на публичното дружество.

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. Общото събрание на акционерите на Емитента не е взимало решение и не е разпределяло дивиденти през периода обхванат от историческата финансова информация.

20.8. Правни и арбитражни производства

За последните 12 месеца преди датата на съставяне на настоящия Проспект, Групата на Емитента не е била страна по държавни, правни или арбитражни производства (както и висящи такива), които могат да имат значителни последици за финансовото състояние или рентабилност на Групата.

20.9. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента

Няма съществена промяна във финансовото и търговско състояние на Емитента, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет 31.03.2017 г.

21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1. Информация за акционерния капитал

Към датата на съставяне на Проспекта, основният капитал на Дружеството е 3 188 242 лева, разпределен в 3 188 242 бр. обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационна квота в имуществото на Дружеството, съразмерни с номиналната стойност на акциите.

Всички емитирани акции са изцяло изплатени.

В началото на последната пълна финансова година – 2016 г., основният капитал на Дружеството е 1 438 695 лева, разпределен в 1 438 695 бр. обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка. В края на последната пълна финансова година – 2016 г., основният капитал на Дружеството е 3 188 242 лева, разпределен в 3 188 242 бр.

обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка (нова емисия акции в размер на 1 749 547 обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка). През последната пълна финансова година, в резултат на вливането на „България он ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД има заплащане на повече от 10 на сто от капитала с активи, различни от парични средства (а именно 1 749 547 нови акции на Дружеството, които са получени от съдружниците в „България он ер“ ООД в резултат на сливането).

Дружеството няма издадени акции, които не представляват капитал.

Няма притежавани акции на Емитента от самия него или от негово дъщерно дружество. Всички емитирани акции на “Инвестор.БГ” АД са в обращение.

Към датата на Проспекта, Емитентът няма издадени конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или варианти.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Дружеството и лица, към които да има поет ангажимент, под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

През периода обхванат от историческата финансова информация, Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, непривилегировани, поименни, безналични, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната и стойност. За този период дружеството е правило промяна в капитала си в резултат на вливането на „България он ер“ ООД в „Инвестор.БГ“ АД през 2016 г., като в резултат на това капитала е увеличен от 1 438 695 лева (разпределен в 1 438 695 бр. обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка) на 3 188 242 лева (разпределен в 3 188 242 бр. обикновени, поименни, безналични акции с номинална стойност от 1 лев всяка).

Акциите издадени от Дружеството са приети за търговия (борсов код: 4IN) на регулиран пазар в България – сегмент Standard на Основния пазар на „Българска фондова борса - София“ АД.

21.2. Информация за Устава на Емитента

Акционерно дружество „Инвестор.БГ“ АД е търговско дружество със статут на самостоятелно юридическо лице по българското право и е публично дружество по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

Актуалният Устав на „Инвестор.БГ“ АД е обявен в Търговския регистър към Агенцията по вписванията по партидата на Дружеството и може да бъде видян чрез електронния портал на Търговския регистър - www.brra.bg

Описание на предмета на дейност и целите на Емитента и къде същите могат да бъдат намерени в устава

Съгласно чл. 7 от Устава на Дружеството Предметът на дейност на Дружеството 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 правоприемство 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.

Резюме на разпоредби на устава във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

Съгласно чл. 25 от Устава на Дружеството, Надзорния съвет не може да участва в управлението на Дружеството. Той представлява дружеството само в отношенията с УС.

Съгласно чл. 24 от Устава на Дружеството, НС е в състав от 3 до 7 члена, избирани от ОСА за мандат до 5 години. Членове на НС могат да бъдат и юридически лица. За членове на НС могат да бъдат избирани само лица отговарящи на изискванията на закона. Те могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани от длъжност преди края на мандата за който са избрани.

Решенията на НС се вземат само ако са присъстват лично или са упълномощени повече от половината членове на съвета. Решенията се вземат с обикновено мнозинство, освен ако нормативните актове не изискват по-голямо.

Съгласно чл. 28А от Устава, УС се избира от НС.

УС е в състав от 3 до 7 члена, избирани от ОСА за мандат до 5 години. Членове на УС могат да бъдат и юридически лица. За членове на УС могат да бъдат избирани само лица отговарящи на изискванията на закона. Те могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани от длъжност преди края на мандата за който са избрани.

УС може да взема решение по всички въпроси, които не са от компетенцията на ОСА и НС.

Решенията на УС се вземат само ако са присъстват лично или са упълномощени повече от половината членове на съвета. Решенията се вземат с обикновено мнозинство, освен ако нормативните актове не изискват по-голямо.

Съгласно чл. 29 от Устава, УС, с предварителното съгласие на НС, може да възложи управлението на един или повече изпълнителни членове, които да представляват Дружеството.

Съгласно чл. 30 от Устава, УС може да упълномощава прокуристи.

Членовете на НС и УС отговарят за вредите, които са причинили виновно.

Всеки член на НС и УС може да бъде освободен от отговорност ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до всеки клас съществуващи акции.

Съгласно чл. 8 от Устава на Дружеството - „Инвестор.БГ” АД е с регистриран капитал в размер на 3 188 242 (три милиона сто осемдесет и осем хиляди двеста четиридесет и два) лева. Капиталът на Дружеството е разпределен в 3 188 242 (три милиона сто осемдесет и осем хиляди двеста четиридесет и два) броя обикновени, поименни, безналични акции с номинална

стойност по 1 (един) лев всяка една.

Съгласно чл. 9 от Устава на Дружеството, всяка такава акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационна квота в имуществото на Дружеството, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

По решение на Общото събрание на акционерите и съгласно изискванията на закона „Инвестор.БГ” АД може да издава привилегирвани акции, акции с или без право на глас, както и облигации. Не се допуска повече от 1/2 от акциите да бъдат без право на глас.

Режимът на безналичните ценни книги се определя от Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗППЦК”) и Наредба № 8 от 12. 11. 2003 г. за Централния депозитар (загл. изм. – ДВ, бр. 24 от 2013 г.), издадена на основание чл. 140 от ЗППЦК („Наредбата”) или съответния приложим нормативен акт.

Всяка емисия акции подлежи на регистрация в Централния депозитар по реда на ЗППЦК и Наредбата. Регистрацията на акциите в Централния депозитар се удостоверява с акт за регистрация, а притежаването на безналични акции - с депозитарна разписка. Централният депозитар издава и предава чрез своите членове депозитарните разписки на притежателите на акции, освен ако в нормативен акт или в правилника на Централния депозитар не е предвиден друг ред. Депозитарната разписка не е ценна книга по смисъла на Търговския закон. Правилата на Търговския закон, относно временните удостоверения, акциите и прехвърлянето им не се прилагат към депозитарните разписки. Издаването и разпореждането с безналични ценни книжа има действие от регистрацията им в Централния депозитар.

Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби относно действия, необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

Описание на условията за свикване на годишното общо събрание на акционерите (ОСА) и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за участие в събранието.

Съгласно чл. 17, ал. 1 от Устава на Дружеството – Общото събрание включва акционерите с право на глас (към датата на Проспекта, притежателите на всички издадени акции). ОСА се свиква на редовно годишно заседание веднъж годишно - до края на първото полугодие след приключване на отчетната година, а на извънредно - в зависимост от необходимостта. Общото събрание се провежда по седалището на Дружеството.

Общите събрания се свикват от УС или по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала на Дружеството или по искане на лица, които съгласно закона имат това право. В случай че загубите на Дружеството надхвърлят една втора от чистата стойност на имуществото, се провежда Общо събрание не по-късно от три месеца от установяване на загубите.

Ако в едномесечен срок от искането по предходната алинея на акционерите, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако Общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Свикването на Общото събрание на акционерите се извършва с покана до акционерите, обявена в търговския регистър най-малко 30 (тридесет) дни преди неговото откриване и оповестена съгласно изискванията на закона.

Поканата до акционерите за свикване на Общото събрание на акционерите трябва да съдържа реквизитите, изисквани от закона.

Общото събрание на акционерите се открива от Председателя на Управителния орган, а в отсъствието им или при гласуване от акционерите за друг водещ - от избрания от събраниято. Общото събрание избира измежду акционерите председател на общото събрание, секретар на събраниято и преброители на гласовете. Секретарят отговаря за воденето на протокола и техническата организация по провеждането на събраниято.

Право на глас имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Гласовете на отделен акционер са неделими, независимо от броя на притежаваните от него акции, включително и при упълномощаване за гласуване.

Акционерите участват на Общото събрание лично или чрез представител. Упълномощаването става изрично за всяко отделно Общо събрание, съгласно изискванията на закона.

Съгласно чл. 21 от Устава - Общото събрание може да взема валидни решения по точките от дневния ред, когато при откриването му е представен поне половината от капитала и всички акционери са надлежно уведомени за събраниято. При липса на начален кворум, събраниято се отлага за втората дата, която не може да е по-рано от 14 дни от деня на събраниято. Втората дата може да бъде обявена в поканата за първата дата. В този случай събраниято е законно независимо от представения на него капитал.

Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 (пет) на сто от капитала на Дружеството, могат след изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на Общото събрание. Не по-късно от 15 дни преди откриването на Общото събрание акционерите по предходното изречение представят в търговския регистър списък на въпросите, които ще бъдат включени в дневния ред, предложенията за решения и писмените материали, свързани с тях.

Съгласно чл. 23 от Устава на Дружеството - Общото събрание взема решенията си с мнозинство повече от половината от представения капитал, освен когато настоящият устав или законът предвиждат по-високо мнозинство.

21.2.1. Разпоредба на устава или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

В Устава или правилниците за вътрешния ред на емитента не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента.

21.2.2. Указание за праг, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Уставът и вътрешните актове на Дружеството не съдържат разпоредби, които установяват праг на акционерна собственост, над който тя трябва да бъде оповестена.

Това задължение произтича от разпоредбите на чл. 145 и следв. от ЗППЦК и Наредба №

39 (обн., ДВ, бр. 103 от 07.12.2007 г.) за разкриване на дялово участие в публично дружество, които уреждат изискванията за разкриването на участие в Дружеството.

Съгласно разпоредбата на чл. 145, ал. 1 всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 право на глас в Общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми Комисията и публичното дружество, когато:

1. В резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;

2. Правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК.

Правото на глас се изчислява въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо от това дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции. Когато достигането или преминаването на праговете по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК е в резултат на пряко придобиване или на прехвърляне на акции с право на глас, задължението за уведомяване възниква и за Централния депозитар.

Разпоредбите на чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК не се прилага за права на глас, свързани със:

1. акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката;

2. акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Съгласно чл. 145, ал. 5 от ЗППЦК - не се изисква уведомяване от маркет – мейкър, действащ в това си качество, чието право на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто от броя на гласовете в Общото събрание на дружеството, при условие че:

1. е получил лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти, приложимото право на друга държава членка и притежава начален капитал съгласно чл. 8, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти;

2. не участва в управлението на дружеството и не упражнява влияние върху дружеството за покупка на акциите или поддържане на цените им.

Задължението по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК се отнася и за всяко лице, което има право да придобие, прехвърли или да упражнява правата на глас в Общото събрание на публично дружество в един или повече от следните случаи:

1. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на дружеството чрез съвместно упражняване на притежаваните от тях права на глас;

2. права на глас, притежавани от трето лице, с което лицето е сключило споразумение, предвиждащо временно прехвърляне на правата на глас;

3. права на глас, свързани с акции, предоставени като обезпечение на лицето, при условие че може да контролира правата на глас и изрично е декларирало намерението си да ги

упражнява;

4. права на глас, свързани с акции, предоставени за ползване на лицето;
5. права на глас, които се притежават или могат да бъдат упражнявани съгласно т. 1 - 4, от дружество, върху което лицето упражнява контрол;
6. права на глас, свързани с акции, депозирани в лицето, които то може да упражнява по своя преценка без специални нареждания от акционерите;
7. права на глас, притежавани от трети лица от тяхно име, но за сметка на лицето;
8. права на глас, които лицето може да упражнява в качеството му на пълномощник, когато то може да ги упражнява по своя преценка, без специални нареждания от акционерите.

Съгласно чл. 148, ал. 3 от ЗППЦК, задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 1 и чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК се изпълнява незабавно, но не по-късно от 4 работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или лицето по чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК:

1. узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 от ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас;

2. е уведомено за настъпването на събитията по чл. 145, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

Задължението за уведомяване по чл. 145, ал. 3 от ЗППЦК се изпълнява най-късно до края на деня, следващ придобиването или прехвърлянето на акциите.

Ако обаче промяната в дяловото участие представлява вътрешна информация, например налице е промяна в контрола върху публичното дружество, тази промяна трябва да бъде публично оповестена незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след деня на нейното извършване. Информация за промяната в дяловото участие се оповестява в публичния регистър, воден от КФН и бюлетина на БФБ. Ако промяната в дяловото участие касае юридическото лице, уведомлението до Дружеството, КФН и БФБ трябва също да разкрива лицата, които контролират пряко или непряко това лице и начина, по който те упражняват контрол.

Съгласно чл. 1146 от ЗППЦК, членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация:

1. за юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание или върху които имат контрол;
2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
3. за известните им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересувани лица.

Членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество и неговият прокурист са длъжни да декларират горепосочените обстоятелства в 7-дневен срок от избирането им, а лица, които пряко или непряко притежават поне 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират – в 7-дневен срок от придобиване на

гласовете, съответно на контрола.

21.2.3. Описание на условията, наложени от устава, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

Уставът на дружеството не предвижда условия за промени в капитала на дружеството, които да са по-рестриктивни от условията на действащото законодателство.

22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Емитентът или някой от членовете на икономическата му група не е сключвал договори, които не са в рамките на обичайната им дейност през разглеждания исторически период.

Към датата на съставяне на Проспекта няма сключени договори (които не са в рамките на обичайната дейност) от някой от членовете на икономическата група на „Инвестор.БГ” АД, който да съдържа каквито и да е разпоредби, съгласно които някой от членовете на групата да има някакво задължение или право съществено за дейността на икономическата група.

Групата има договорно задължение за придобиване на нематериални активи в размер на 65 хил.лв., като направените разходи за придобиване на актива към 31 март 2017 г. са в размер на 49 хил.лв. Това е новия сайт на imoti.net. Сайтът е пуснат в действие през април 2017г.

23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

23.1. Запис или доклад на експерт

Извън лицата, отговорни за изготвянето на настоящия Регистрационен документ, в изготвянето на настоящия Регистрационен документ не са участвали външни експерти.

23.2. Потвърждаване на информацията, получена от трети страни

Не са използвани изявления и доклади от експерти или информация от трети лица извън лицата по т. I от настоящия Документ.

Навсякъде в Проспекта, където е използвана информация с посочен източник трета страна, тази информация е точно възпроизведена, доколкото Емитентът е осведомен и е могъл да провери от информацията, публикувана от тази трета страна и не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

В настоящия Документ са използвани данни на Емитента, както и информация от следните други източници (трети лица):

- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg);
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody's, Standard & Poor's и Fitch;
- Агенция по заетостта (АЗ) – статистика от сайта www.az.government.bg;

- Eurostat – статистика от сайта <http://ec.europa.eu/eurostat>;
- БФБ – информация от сайта на БФБ (www.bse-sofia.bg);
- Комисия за финансов надзор (www.fsc.bg);
- Статистика за 2016 г. от електронната страница на Gemius (<http://www.audience.bg>);
- Статистика за рекламния пазар в България от електронната страница на агенция „Пиеро 97” (<https://www.piero97.com/>);
- Данни от проучването AdEx на Interactive Advertising Bureau за интернет рекламата в България (<https://www.slideshare.net/iabulgaria/adex-report-for-bulgarian-industry>);
- Данни за интернет потребителите на Международен телекомуникационен съюз (International Telecommunications Union) от електронната страница (<http://www.itu.int/en/Pages/default.aspx>);
- Информация за „Холдинг Варна” АД от електронната страница (<http://www.holdingvarna.com/>);

На съответното място, където е представена информация от трети страни, е идентифициран и нейния източник.

В документа е използвана информация от годишните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2014г., 2015г. и 2016г, както и от междинните консолидирани финансови отчети към първото тримесечие на 2016г. и 2017г.

24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия документ, посочените по-долу документи могат да бъдат разгледани, както следва:

Устав на “Инвестор.БГ” АД – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; след евентуалното одобрение на Проспекта - в КФН на електронната страница www.fsc.bg;

Доклад на независимия одитор – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; след евентуалното одобрение на Проспекта - в КФН на електронната страница www.fsc.bg;

Годишни консолидираните, одитирани и междинни неаудитирани финансови отчети на “Инвестор.БГ” АД – в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/, в КФН на електронната страница www.fsc.bg; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg;

Проспект - в Дружеството на физически носител /на посочените в Документа адрес и телефон/; след евентуалното одобрение на Проспекта - в КФН на електронната страница www.fsc.bg; в БФБ на електронната страница www.bse-sofia.bg;

25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Към датата на съставяне на Проспекта “Инвестор.БГ” АД не притежава част от капитала на други дружества, извън посочените в т. „7.2. Дъщерни дружества”, които биха оказали значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалби или загуби.

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ „Инвестор.БГ” АД, с подписа си декларира обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица”, включително декларира, че Регистрационният документ 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 обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица” включително декларират, че Регистрационният документ 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