

# **ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД**

## **РЕЗЮМЕ**

**ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТА ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА  
1 500 000 (един милион и петстотин хиляди)  
БРОЯ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА  
ISIN BG1100058988**

## **ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**



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

---

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

**11 януари 2019 г.**

---

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

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

**Раздел Б – Информация за Емитента Холдинг „Нов век” АД**

Елемент	Оповестяване на информация
Б.1	<i>Юридическо и търговско име на емитента</i> Наименованието на Емитента е Холдинг „Нов век” АД.
Б.2	<i>Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрацията на емитента</i> Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Джеймс Баучер” №51, ет. 4, ст. 407.
Б.3	<i>Описание на основната дейност и текущите операции на Емитента и свързаните ключови фактори</i> Вписания в търговския регистър предмет на дейност на Емитента е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които дружеството участва, производствена и търговска дейност и всяка друга дейност, незабранена със закон, както и следните дейности, представляващи правопримемство на предмета на дейност на преобразуваните се чрез вливането дружества: на „Хиберния Витела” ЕАД: организиране на производство и търговия на млечни продукти, както и други незабранени от закона търговски сделки по покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство, покупка на ценни книги с цел да ги продаде – с изключение на сделки като инвестиционен посредник, търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки, складови сделки, лицензионни сделки, сделки с интелектуална собственост, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги, покупка, страж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, лизинг; на „Ловико Истейтс” ЕООД: производство на винено грозде, вино и други продукти от грозде или вино; производство на спирт, дестилати и спиртни напитки; складиране, съхранение, лагеруване и търговия на едро и дребно с вино, продукти от грозде или вино, спирт, дестилати и спиртни напитки; както и покупка на стоки или други вещи с цел препродажба в първоначален, преработен или обработен вид; производство на стоки с цел продажба, внос и износ на стоки, комисионна, спедиционна, складова, лизингова дейност, проектиране и строителство, сделки с недвижими имоти, търговско представителство и посредничество, превозна, хотелиерска, туристическа, рекламна, информационна, програмна, импресарска дейност, сделки с интелектуална собственост, издателска или печатарска дейност, производство и търговия със селскостопанска и промишлена продукция, както и извършване на всякакви други дейности и услуги, незабранени със закон; на „Инваис” ЕООД: Производство и търговия /внос, износ и реекспорт/ на всички стоки и услуги, без забранените от действащото законодателство, транспортна и спедиционна дейност в страната и чужбина, представителство /без процесуално/ и посредничество на наши и чуждестранни физически и юридически лица, хотелиерство и ресторантьорство, агентно-туристическа дейност, реклама, охранителна дейност на хора и недвижима и движима собственост и детективски услуги /осъществявани по съответния ред/, организация и осъществяване на забавни /без хазарт/, увеселителни, спортни, атракционни игри и мероприятия, шоу програми и конкурси; на „Винпром-Шато Аида” АД: покупка на стоки или други вещи с цел препродажбата им в страната и чужбина в първоначален, преработен или обработен вид, производство на стоки с цел продажба, комисионна, спедиционна, складова, лизингова дейност, дейност на търговско представителство и посредничество, превозни и информационни услуги.
Б.4а	<i>Описание на основните актуални тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които развива дейност</i> През 2018 г. продажбите на Групата на Холдинг „Нов век” АД са формирани отново основно от продажбите на дъщерните дружества, осъществяващи дейност в сектора на производство на стоки и продукти от птиче месо

	<p>(„Агропласмент 92-В” АД и „Булиън” ЕАД) и извършващи съпътстващи услуги в тази сфера. Тези дружества през годината отбелязват сравнително по-неблагоприятни тенденции в сравнение с предходната година. Продажните цени в сектора са по-ниски, повлияни от лек спад на търсенето (последствия от епидемията от птичи грип в Европа). В резултат и производството и продажбите намаляват, като това води до свиване на целия пазар. Общите разходи от своя страна, растат. Материалните запаси от фуражи и др. леко намаляват, докато готовата за реализация продукция леко се увеличава.</p> <p>През 2017 г. водещият български борсов индекс SOFIX, след спад през предходната година, отчете годишен ръст от 15.52% спрямо края на 2016 г. (при ръст от 27.24% през 2016 г.). Точно преди една година на 31.12.2016 г. основният борсов индекс SOFIX затвори на ниво от 586,43 пункта, а 12 месеца по-късно изпраща 2017 г. на ниво 677,45 пункта. През 2017 г. отново бяха отчетени нови исторически върхове на водещите капиталовите пазари (конкретно в САЩ), като периодът се характеризира с по-ниска волатилност. Американският широк борсов индекс S&amp;P 500 завърши 2017 г. със солиден ръст от 19.42% (с добавяне и на дивидентите възвръщаемостта се увеличава до 21.64%), затваряйки при ниво 2673,61 пункта. Немският индекс DAX се повиши с 12.51%. Пазарите от Централна и Източна Европа също регистрираха много добри резултати на капиталовите си пазари, като индексът MSCI Emerging Europe отчете ръст от 20.54%.</p> <p>От началото на 2018 г. (до края на третото тримесечие на годината), водещият български борсов индекс SOFIX, както и повечето водещи международни борсови индекси, с изключение на тези в САЩ и Япония, отчита известен спад от 7.8% до 624,39 пункта. Тази неблагоприятна тенденция се запазва до края на 2018 г.</p> <p>Тези тенденции през 2017 г. благоприятстват Групата с оглед притежаваните разнообразни финансови активи, като печалбите от сделки с финансови активи, отчетани по справедлива стойност в печалбата или загубата са значителни, но все пак следва да се отчете неблагоприятното развитие през текущата 2018 г.</p> <p>В макроикономически план тенденцията от средата на 2014 г. за подем на икономиката продължи и през последната пълна финансова 2017 година (ръст на БВП от 3.6% по предварителни данни). Това косвено се отразява положително на стопанските субекти в страната, включително и Емитента и неговите дъщерни дружества. През 2018 г. ЕК прогнозира реален ръст на българската икономика от 3.5% (есенна прогноза).</p>																																				
<p>Б.5</p>	<p><i>Описание на групата на Емитента</i></p> <p>Холдинг „Нов век” АД е част от икономическа група, включваща тринадесет дъщерни дружества – Винпром Хасково ЕАД, Ловико Сухиндол ЕАД, Севко България ЕАД, Севко Трейд ЕООД, Булиън ЕАД, Българин Грейн ЕООД, Логистичен парк Бургас ЕООД, Агропласмент-92-В АД, Далия Асет ЕАД, Енергопроект – Република Татарстан ОО (ООД), Ловико Лозари ЕАД, Био Христ ЕООД, Капински ЕООД. В края на 2018 г. е продадено дъщерното дружество Севко България ЕАД, а посредством това, Групата не контролира и неговото дъщерно Севко Трейд ЕООД. Емитентът няма информация за физически и/или юридически лица, притежаващи над 50% от капитала на Холдинг „Нов век” АД. Холдинг „Нов век” АД няма инвестиции в асоциирани дружества.</p>																																				
<p>Б.6</p>	<p><i>Описание на лица с пряк или непряк интерес по отношение на капитала на Емитента. Права на глас и наличие на контрол</i></p> <p>Към датата на издаване на проспекта сред акционерите на Дружеството има 2 /две/ юридически лица, които притежават пряко над 5 на сто от капитала му. Те са описани в таблицата по-долу:</p> <table border="1" data-bbox="308 1305 1409 1406"> <thead> <tr> <th></th> <th>Наименование</th> <th>Брой Акции</th> <th>Процент от капитала</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Холдинг "Света София" АД</td> <td>1 257 600</td> <td>30.60%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>"Зем Инвест" ЕООД</td> <td>675 593</td> <td>16.44%</td> </tr> </tbody> </table> <p>На Емитента не са известни други юридически и/или физически лица, освен горепосочените, които да притежават над 5% участие в капитала на Дружеството или акции, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство. Няма юридическо и/или физическо лице, което да упражнява пряк контрол върху Холдинг „Нов век” АД, по смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Към датата на настоящия Проспект, Емитентът няма информация за физическо и/или юридическо лице, което да упражнява непряк контрол върху Дружеството.</p> <p>Издадените акции от Дружеството дават еднакви права и в този смисъл основните акционери (притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас) нямат различни права на глас в сравнение с останалите акционери.</p>		Наименование	Брой Акции	Процент от капитала	1	Холдинг "Света София" АД	1 257 600	30.60%	2	"Зем Инвест" ЕООД	675 593	16.44%																								
	Наименование	Брой Акции	Процент от капитала																																		
1	Холдинг "Света София" АД	1 257 600	30.60%																																		
2	"Зем Инвест" ЕООД	675 593	16.44%																																		
<p>Б.7</p>	<p><i>Ключова финансова информация за отминали периоди</i></p> <p>Избраната финансова информация включва данни от консолидираните одитирани финансови отчети на “Холдинг Нов век” АД, към 31 декември 2015, 2016 г. и 2017 г., както и от междинния консолидиран неодитиран финансов отчет към 30.09.2018 г.</p> <table border="1" data-bbox="199 1787 1441 1977"> <thead> <tr> <th>Показатели (в хил. лв.)</th> <th>31.12.2015</th> <th>31.12.2016</th> <th>31.12.2017</th> <th>30.09.2017</th> <th>30.09.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;"><i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i></td> </tr> <tr> <td>Общо приходи от продажби</td> <td>32 060</td> <td>42 098</td> <td>38 134</td> <td>27 753</td> <td>17 745</td> </tr> <tr> <td>Общо оперативни разходи</td> <td>( 35 320)</td> <td>( 56 365)</td> <td>( 33 933)</td> <td>( 23 592)</td> <td>( 18 796)</td> </tr> <tr> <td>Финансови разходи</td> <td>( 7 556)</td> <td>( 5 987)</td> <td>( 4 766)</td> <td>( 933)</td> <td>( 2 172)</td> </tr> <tr> <td>Финансови приходи</td> <td>5 798</td> <td>7 830</td> <td>1 551</td> <td>914</td> <td>1 375</td> </tr> </tbody> </table>	Показатели (в хил. лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2017	30.09.2018	<i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i>						Общо приходи от продажби	32 060	42 098	38 134	27 753	17 745	Общо оперативни разходи	( 35 320)	( 56 365)	( 33 933)	( 23 592)	( 18 796)	Финансови разходи	( 7 556)	( 5 987)	( 4 766)	( 933)	( 2 172)	Финансови приходи	5 798	7 830	1 551	914	1 375
Показатели (в хил. лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2017	30.09.2018																																
<i>Данни от консолидираните отчети за печалбата или загубата</i>																																					
Общо приходи от продажби	32 060	42 098	38 134	27 753	17 745																																
Общо оперативни разходи	( 35 320)	( 56 365)	( 33 933)	( 23 592)	( 18 796)																																
Финансови разходи	( 7 556)	( 5 987)	( 4 766)	( 933)	( 2 172)																																
Финансови приходи	5 798	7 830	1 551	914	1 375																																

(Разходи)/приходи от данъци върху дохода	( 563)	474	( 316)	0	0
Печалба /Загуба за годината	1 987	1 540	583	4 142	( 1 848)
Доход на акция ( лв.)	0.48	0.47	0.10	0.98	( 0.45)
Дивидент на акция (лв.)	-	-	-	-	-
<hr/>					
<b>Показатели (в хил. лв.)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	
<i>Данни от консолидираните отчети за финансовото състояние</i>					
Нетекущи активи, в т. ч.	88 773	70 265	68 223	77 081	
<i>Репутация</i>	<i>13 341</i>	<i>6 249</i>	<i>2 086</i>	<i>4 999</i>	
<i>Имоти, машини и съоръжения</i>	<i>35 586</i>	<i>36 132</i>	<i>34 719</i>	<i>40 240</i>	
<i>Инвестиционни имоти</i>	<i>33 836</i>	<i>25 756</i>	<i>29 418</i>	<i>29 264</i>	
Текущи активи, в т. ч.	70 087	56 801	45 275	60 875	
<i>Краткосрочни финансови активи</i>	<i>46 644</i>	<i>16 771</i>	<i>9 055</i>	<i>11 253</i>	
<i>Търговски и други вземания</i>	<i>11 517</i>	<i>31 365</i>	<i>30 828</i>	<i>38 962</i>	
Общо активи	162 050	127 066	113 498	137 956	
Нетекущи пасиви, в т. ч.	93 957	61 676	67 635	76 703	
<i>Дългосрочни заеми</i>	<i>89 825</i>	<i>57 130</i>	<i>62 749</i>	<i>68 569</i>	
Текущи пасиви, в т. ч.	55 670	53 209	31 475	49 197	
<i>Краткосрочни заеми</i>	<i>40 789</i>	<i>37 427</i>	<i>24 965</i>	<i>37 167</i>	
Общо пасиви (привлечени средства)	149 627	114 885	99 110	125 900	
Собствен капитал, в т. ч.	12 423	12 181	14 388	12 056	
<i>Акционерен капитал</i>	<i>4 110</i>	<i>4 110</i>	<i>4 110</i>	<i>4 110</i>	
Брой акции (хил. броя)	4 110	4 110	4 110	4 110	

През периода обхванат от историческата финансова информация финансовото състояние на Групата се променя значително, като това се дължи на пасивите – причината е, че Групата погасява част от своите задължения (от 149 627 хил. лв. до 125 900 хил. лв.). Това става основно за сметка на намалените текущи активи.

През периода обхванат от историческата финансова информация Групата намалява своите оперативни финансови резултати (от печалба в размер на 1 987 хил. лв. до печалба в размер на 583 хил. лв. през последната пълна финансова година) – през 2016 г. спрямо предходната това се дължи главно на по-високия ръст на оперативните разходи в сравнение с ръста на оперативните приходи, а през 2017 г. спрямо 2016 г. на намалените финансови приходи (Групата е намалила своите финансови активи и това отчасти води до по-ниски финансови приходи).

През деветмесечието на 2018 г. приходите от продажби намаляват до 16 580 хил. лв. в сравнение с 24 100 хил. лв. през аналогичния период на 2017 г. Наблюдавания спад на приходите от продажби се дължи основно на намалените приходи от продажба на продукцията и стоки през периода, поради спад на търсенето (включително на европейския пазар). През деветте месеца на текущата година, Групата приключва със загуба в размер на 1 848 хил. лв. при печалба в размер на 4 142 хил. лв. за съответния период на предходната година. Основна причина за загубата през деветте месеца на 2018 г. е отчетената оперативна загуба.

Б.8	<i>Подбрана ключова проформа финансова информация</i> Не е представена проформа финансова информация.
Б.9	<i>Дружеството не представя прогнози за печалбите.</i>
Б.10	<i>Описание на квалификациите в одиторския доклад на финансовата информация</i> В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация не се съдържат квалификации на одиторите.
Б.11	<i>Оборотен капитал</i> Изпълнителният директор на Дружеството и председателят на Съвета на директорите декларират, че по тяхно мнение, оборотният капитал на Дружеството е достатъчен за финансиране на настоящите нужди на Дружеството. Евентуалното успешно завършване на настоящата процедура по увеличение на капитала, ще подобри още повече капиталовата основа на Дружеството, включително по отношение оборотния капитал.

**Раздел В – Информация за ценните книжа**

Елемент	Оповестяване на информация
В.1	<i>Описание на вида и класа ценни книжа, които се предлагат в емисията</i> Предмет на публично предлагане са 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на Дружеството. Акциите от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството с ISIN код: BG1100058988.
В.2	<i>Валута на емисията ценни книжа</i> Български лева (BGN).
В.3	<i>Брой на акциите, емитирани и изцяло платени или емитирани, но не платени изцяло. Номинална стойност</i>

	Номиналната стойност на всички акции, включително от настоящото увеличение на капитала е 1 лев. Всички емитирани 4 110 469 акции от Дружеството са изцяло платени.
V.4	<p><i>Описание на правата, свързани с ценни книжа</i></p> <p>Всяка обикновена акция дава следните основни права: право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерен на номиналната ѝ стойност.</p> <p>Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Централен депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в Общото събрание и да упражни правото си на глас.</p> <p>Право на дивидент: всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Разпределянето на печалбата на Холдинг „Нов век” АД под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решението за разпределяне на печалбата.</p> <p>Право на ликвидационен дял: Всяка акция дава право на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната ѝ стойност. Това право е условно. То възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и само до размера на това имущество.</p>
V.5	<p><i>Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа</i></p> <p>Съгласно Устава на Емитента издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Прехвърлянето на акциите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централен депозитар.</p>
V.6	<p><i>Допускане до търгуване на регулиран пазар</i></p> <p>След одобрение на Проспекта от КФН, успешно приключване на подписката от увеличението на капитала и вписване на промяната на вида на акциите в свободно прехвърляеми, увеличението на капитала и новия Устав в ТР, Дружеството ще поиска емисията да бъде вписана в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и с цел търговия на регулиран пазар ще подаде заявление за допускането на емисията акции до търговия на регулиран пазар – „БФБ“ АД.</p>
V.7	<p><i>Описание на политиката по отношение на дивидентите</i></p> <p>Съгласно чл. 43, ал. 2 от Устава на Холдинг „Нов век” АД разпределянето на печалбата се извършва по следния начин:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Най-малко 10% от печалбата се отделя във фонд „Резервен”, при спазване изискванията на чл. 246 от ТЗ;</li> <li>• Останалата част от печалбата се разпределя по предложение на Съвета на директорите с решение на Общото събрание на акционерите.</li> </ul> <p>Съгласно чл. 44 от Устава, дивидентите се изплащат в абсолютен размер на всяка акция. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания от общото събрание дивидент в тримесечен срок от провеждането му. Не се допуска авансово изплащане на дивиденди, преди приемане на годишния финансов отчет. Дивидентите се изплащат при спазване на разпоредбите на чл. 247а от Търговския закон. Правото за получаване на дивидент се погасява с изтичане на срок от пет години от датата на провеждане на ОСА, което го е разпределило.</p> <p>Холдинг „Нов век” АД няма дружествена политика по разпределянето на дивиденди. През периода, обхванат от историческата финансова информация, Общото събрание на акционерите на Емитента не е взимало решение и не е разпределяло дивиденди.</p>

**Раздел Г – Информация за рисковете**

Елемент	Оповестяване на информация
G.1	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични и свойствени за Емитента:</p> <p><b><i>Холдинг Нов век е дружество от холдингов тип и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дружествата от портфолиото може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Емитента, включително и способността му да изплаща дивиденди</i></b></p> <p>Тъй като Холдинг Нов век развива отчасти дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества. Способността на Дружеството да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на акционерите, ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните потоци на дъщерните дружества.</p> <p><b><i>Холдинг Нов век осъществява инвестиции в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли</i></b></p> <p>Въпреки че дейността на Групата е диверсифицирана по сектори (хранително-вкусова промишленост, търговия и др.), неблагоприятно развитие в един или повече от ключовите икономически сектори (особено производството на продукти и субпродукти от птиче месо), в които оперират дружествата от Групата, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.</p> <p><b><i>Бързият растеж на Групата на Холдинг Нов век може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол</i></b></p> <p>Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Холдинг „Нов век”, да продължи и съответно да</p>



нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Холдинг „Нов век” полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънтът на Холдинг „Нов век” вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Ако темпа на растеж на Групата продължи, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на Холдинг „Нов век” ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия му растеж.

***Групата на Холдинг Нов век може да избере неподходяща пазарна стратегия***

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата на Холдинг „Нов век” зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи (без, обаче, самото наличие на загуби да бъде крайна оценка за това). Групата на Холдинг Нов век се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

***Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции***

Бизнесите на Групата изискват известни капиталови разходи. Групата на Холдинг „Нов век” очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата на Холдинг Нов век да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

***Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица финансови инструменти***

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на редица финансови инструменти в които е инвестирала, които са предмет на свободно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата на Холдинг Нов век. В последните години тези цени широко варират. Продължителен спад на цените на тези финансови инструменти би засегнал неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

***Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада***

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Холдинг Нов век и на неговите дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Холдинг “Нов век”, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка “ключов персонал”.

***Валутен риск***

По-голямата част от сделките на Групата се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Групата деноминирани в щатски долари и руски рубли излагат Групата на валутен риск. За да редуцира този риск, Групата следи паричните потоци, които не са в български лева.

Групата има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните парични потоци в чуждестранна валута. В случаите, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране.

***Кредитен риск***

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Групата. Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти и други. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период.

Групата редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и на други контрагенти, установени индивидуално или по групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Групата е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Групата счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

По отношение на търговските и други вземания Групата не е изложена на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти, средства на паричния пазар, необезпечени облигации и деривативни финансови инструменти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Загуба от обезценка не е признавана.

***Лихвен риск***

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2017 г. Групата е изложена на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по банковите си заеми с променлив лихвен процент. Всички други финансови

активи и пасиви на Групата са с фиксирани лихвени проценти.

**Ликвидния риск**

Групата посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Групата за периода.

Групата държи пари в брой и публично търгувани ценни книжа, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

**Риск на лихвоносните парични потоци**

Като цяло Дружеството няма значителна част лихвоносни активи, с изключение на паричните средства по банкови сметки. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Същевременно Дружеството не е изложено и на лихвен риск от своите краткосрочни задължения, защото те обичайно са търговски.

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

Холдинг „Нов век” е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества (за повече информация вж. „Дъщерни дружества”), които по този начин се третират като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. 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 Холдинг Нов век 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.

**Групата осъществява своята дейност в среда с висока степен на конкуренция**

Всички сектори, където оперират основните дъщерни дружества от Групата, се отличават със среда с висока степен на конкуренция. Увеличената конкуренция в българския сектор на птиче месо може да намали оперативните маржове на участниците на пазара или по друг начин да засегне конкурентната позиция на „Булиън” ЕАД и „Агропласмент 92-В” АД. Дъщерното дружество „Булиън” ЕАД е в конкурентна борба с останалите производители на пилешко месо в България (утвърдени марки като Лудогорско, Градус, Джиев, Duke), както в по-широк план и с вносителите в страната (особено тези от ЕС). Също така това дружество е в конкурентна борба и с притежатели на производствени мощности в България и чужбина за привличане на клиенти предпочитайщи работата на ишлеме. „Агропласмент 92-В” АД е в конкурентна борба с компаниите произвеждащи продукти и субпродукти от патици на българския пазар и с всеки един производител и търговец осигуряващ подобни продукти на европейския пазар (голяма част от продукцията на българските дружества в сектора достига до френския пазар). Конкуренцията между различните дружества в останалите сектори, където осъществяват дейност другите дъщерни дружества, също е висока. Бъдещият успех на Групата на посочените пазари ще зависи от способността на дъщерните дружества да останат конкурентноспособни в сравнение с другите конкуренти в съответните сегменти, чрез по-висока гъвкавост и ефективност.

**Риск от настъпване на аварии и/или човешки грешки в дейността на дъщерните дружества, осъществяващи производствена дейност**

В дъщерните дружества, осъществяващи производствена дейност, особено „Булиън” ЕАД и „Агропласмент 92-В” АД (произвеждащи гъши дроб и месо от патици, извършващи услугата по клане на птици и реализиращи значителна част от приходите от продажби на Групата), се осъществяват опасни производствени операции, като в резултат на неспазване на вътрешни процедури и правилници, технически неизправности, човешки грешки и други фактори, е възможно да се получат сериозни наранявания, трудови злополуки с най-тежък изход, повреди или унищожаване на активи, спиране на дейността и др.

**Риск от използване на неподходящи класификации и методи за оценка на справедливата стойност на финансовите активи**

Групата притежава значителни финансови активи, дългосрочни и краткосрочни, като правилната им класификация и оценка е от значение за определяне на финансовото състояние и резултатите от дейността. Използването на неправилни методи за оценка на финансовите активи би могло да доведе до неточно отчитане на справедливата им стойност. За да минимизира този риск Групата използва само общоприети и доказани методи за оценка на притежаваните финансови активи.

**Риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане**

При всяко публично предлагане съществува вероятност то да не бъде успешно осъществено – да не се наберат минимално заявените средства, за да бъде подписката за увеличаване на капитала успешна.

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

**Риск от осъществяване на инвестиции в нови за Групата сектори**

Групата възнамерява да инвестира (включително част от средствата набрани при евентуален успех на настоящото Предлагане), освен в традиционни за своята дейност сектори (винопроизводство), също така и в нови за нея дейности

(зелена енергия, логистика). Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че инвестициите в нови сектори са свързани със сериозни рискове по отношение липсата на опит (въпреки, че Групата смята да разчита на оперативен и отчасти ръководен персонал с опит в тези дейности), също така и по отношение удачния избор и момент за осъществяването им.

**Системни рискове**

Общите (системни) рискове се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни фактори, върху които „Сила Холдинг“ 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.

**Макроикономически риск**

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза се отрази негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Това доведе до отрицателен реален икономически растеж. Отрицателният ръст на БВП от -3,5% през първото тримесечие на 2009 г., -4,9% през второто тримесечие и -5,4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. 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 ПЧИ. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до 3.6% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. по данни на НСИ бе отбелязан съответно 1.3% и 1.9% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания (например през 2012 г. е близо 0%). Постепенно от втората половина на 2014 г. икономиката на страната навлезе в подем. През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.6%, а по предварителни данни през 2016 г. е още по-висок, а именно 3.9% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза). През 2017 г. отново има силен, макар и по-нисък от предходната година ръст на БВП от 3.6%. За 2018 г. се очаква страната отново да отбележи икономически ръст, като през второто тримесечие на годината той възлиза на 3.2%. Ръста на БВП след 2009 г., не доведе веднага до намаление на безработните. Те продължиха да се увеличават, като за 2012 г., по данни на АЗ, коефициента на безработица нарасна до 11.4%, а към края на 2013 г. нивото на безработица отново се увеличи до 11.8%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г. (10.7%). В края на 2015 г. и 2016 г., то продължи да спада, като възлиза на 10% и 8% съответно. През 2017 г. коефициента е още по-добър, като възлиза на 7.1%, а през месеците на 2018 г. продължава да спада.

Същевременно през последните години, по данни на НСИ, се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възлизила 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., през 2016 г. 948 лв. и през 2017 г. е отбелязано ново нарастване до 1 060 лв. За полугодieto на текущата година, средната работна заплата по данни на НСИ отново расте до 1 125 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. спада на инфлацията в страната премина в 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. Очертания тренд на спад на инфлацията от 2012 г. насам се дължи отчасти на намалението на международните цени на горивата (особено през 2014 г. и 2015 г.). През 2017 г. все по-рядко се отчитат месеци с намаление на цените, като през всяко едно тримесечие на годината е отчетена инфлация и през цялата година тя възлиза на 2.1%. През 2018 г. се очаква инфлацията да надхвърли това ниво (към края на септември, средногодишния ИПЦ за последните 12 месеца достига 2.7%).

През 2017 година, по данни на БНБ, България отчита солиден излишък по текущата сметка възлизаш на 3 367,9 млн. евро (6.7% от БВП), в сравнение с излишък в размер на 1 244 млн. евро през 2016 г. (2.6% от БВП). Увеличението на излишъка се дължи основно на намаления дефицит по търговския баланс (малко по-висок ръст на износа от този при вноса) и на намаления дефицит при първичния доход (най-вече на дохода от преки инвестиции), докато салдото на услугите остава силно положително. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 5 205,8 млн. евро през 2016 г. (10.8% от БВП), намалява до положително в размер на 2 690,9 млн. евро през 2017 г. (5.3% от БВП). Салдото по текущата сметка в края на второто тримесечие на 2018 г. е почти нулево, а по капиталовата и финансовата сметка също е положително от 1 053,2 млн. евро (2% от БВП).

По данни на Евростат, държавния дълг в края на 2017 г. възлиза на 12 815,1 млн. евро (25.4% от БВП) срещу 13 969,3 (29% от БВП) през предходната година. В края на август 2018 г. по данни на МФ, той намалява до 12 083,6 млн. евро (22.6% от прогнозния БВП). Страната ни е с едно от най-благоприятните съотношения в рамките на ЕС (трето), но следва да се отбележи, че от 2014 г. то почти се удвои (едва през 2017 г. държавния дълг намален и в абсолютна и в относително изражение).

През 2017 г. страната отчита бюджетен излишък от 0.9% от БВП (данни на Евростат) при 0.2% през 2016 г. По данни на МФ излишъкът по консолидираната фискална програма е в размер на 845,5 млн. лв. Бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към август 2018 г. е положително в размер на 2 388,1 млн. лв. (2,3% от прогнозния БВП) и се формира от излишък по националния бюджет в размер на 2 535,2 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 147,1 млн. лева.

Последната прогноза на Европейската комисия (есенна) за 2018 и 2019 г. са за ръст от 3.5% и 3.7% респективно, подкрепен от съживяване на потреблението (най-вече частното) и инвестициите в основен капитал (основен принос за растежа ще има планираното повишение на публичните капиталови разходи, което е свързано с ускореното усвояване на средства от фондовете на ЕС), повлияни от подобряване на бизнес климата в страната и повишаване на кредитната активност. Подобряването на външната среда чрез ускорение на растежа на европейската и световната икономика ще доведе до повишаване на износа на стоки и услуги.



В същото време основните рискове за икономиката остават външните.

#### **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 неефективни 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 Евронзоната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството.

В конкретния момент България е в ситуация на проведени преди около година поредни предсрочни парламентарни избори и формирано правителство с, известен, проевропейски профил, от ГЕРБ и Обединени патриоти. Засега правителството разчита на стабилна парламентарна подкрепа, а председателството на Съвета на Европейския съюз през първата половина на 2018 г. също допринесе за това. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

#### **Кредитен риск**

Кредитният рейтинг на България е BBB- дългосрочен по скалата на Standard & Poor's. За последно, на 01.12.2017 г. рейтингът бе повишен от BB+ на BBB- със стабилна перспектива. През м. юни 2018 г. кредитната агенция потвърди рейтинга, като перспективата бе подобрена на положителна. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитният рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните държавни ценни книжа, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтингът бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е BBB със стабилна перспектива (за последно рейтингът бе повишен през декември 2017 г., а през юни 2018 г. бе потвърден).

Предприемането на последователна и дългосрочна икономическа политика в България би било основателна причина за потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната, което от своя страна би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху възможностите му за външно финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България, в следствие на нестабилно управление на страната, би имало отрицателно влияние върху цената на финансиране, която Дружеството може да получи при необходимост, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви.

#### **Инфлационен риск**

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута.

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС също оказва натиск за доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС (конвергенция), т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. За периода 2013-2015 г. се наблюдава спад на индекса на потребителските цени, обусловен от понижаване в цените на суровините на световните пазари. Очакванията за постепенно връщане към умерен темп на инфлация (което започва да се забелязва през 2017 г.), се обуславят от допусканията за по-високи международни цени на основните суровини и прогнозирано нарастване на вътрешното търсене (ръст на доходите, вкл. и в бюджетната сфера). През деветте месеца на 2018 г. средногодишния ИПЦ за последните 12 месеца достига вече 2.7%.

#### **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.

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%, а в края на 2017 г. 7.1%. През 2018 г. коефициента продължава да намалява. При условие, че поради различни обстоятелства, безработицата отново започне да расте, това би се отразило негативно по косвен път върху оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството.

	<p><b>Валутен риск</b>                  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.                  Запазване на системата на валутен съвет и след присъединяването към ЕС, заедно с нарастването на международните валутни резерви, реално минимизират валутния риск. Дружеството не е изложено на въздействието на пряк валутен риск, тъй като поддържа минимални открити позиции във валути, различни от български лев.                  Въпреки това, изменения на валутните курсове на основни чуждестранни валути могат да имат неблагоприятно косвено влияние върху доходността на дружеството. Това влияние се изразява в покачване на цените на строителни материали, енергийни ресурси и други, които първоначално се предлагат в различна от еврото валута.                  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.</p> <p><b>Риск от неблагоприятни промени в данъчните и други закони</b>                  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 акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане. В последните години се забелязват опити и желание на управляващите и общините да акумулират повече средства за бюджета чрез увеличаване на данъчната тежест и различните такси.                  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.</p> <p><b>Други системни рискове</b>                  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 Холдинг „Нов век” АД. Повишеният риск се дължи на намаляване на икономическата активност, повишаване цената на заемния ресурс, намаляване на стойността на недвижимите имоти, на активите търгувани на фондовите борси и други обстоятелства, които са следствие от една финансова криза.                  Трудността за предвиждане на тези събития и невъзможността на пълно застраховане налага използването на прецизен подход на анализиране на наличната информация, застраховане на притежаваните имоти, определяне на програма за действия при възникване на кризисна ситуация.</p>
<p>Г.3</p>	<p>Ключова информация за ключовите рискове, специфични за ценните книжа:                  Основните рискове, характерни при инвестирането в акции са:  <b>Ценови риск.</b>                  Пазарната стойност на акциите се определя на базата на търсенето и предлагането и цената на акциите може да нараства или да намалява. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на Холдинг „Нов век” АД, промени в законодателството или други съществени събития. Дружеството не би могло и не гарантира, че цената на предлаганите от него обикновени акции ще се повиши във времето.  <b>Ликвиден риск.</b>                  Ликвидният риск е свързан с ликвидността на пазара на ценни книжа, която изразява потенциалната възможност за всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичния пазар. Източниците на този вид риск могат да бъдат различни (както малко по обем свободнотъргуеми акции – т. нар. „free-float”- така и липса на инвеститорски интерес към страната и/или към конкретното дружество в частност). Резултатът от ниската ликвидност е затруднения при сключването на сделки с акциите, което може да възпрепятства реализирането на капиталови печалби или избягването на потенциални загуби от страна на инвеститорите. Инвеститорите следва да имат предвид, че ликвидността на БФБ като цяло е по-ниска от тази на регулираните пазари в Западна Европа и САЩ.  <b>Инфлационен риск.</b>                  Инфлационният риск е свързан с вероятността при общо повишаване на нивото на цените в икономиката да намалее покупателната способност на местната валута – лева. Тъй като акциите са деноминирани в лева, съществува риск</p>

	<p>инфлационните процеси да доведат до намаляване на реалната доходност на инвеститорите. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от акциите (дивиденди и капиталови печалби). След въвеждането на Валутен борд в страната, нивото на инфлация чувствително се понижи (дори през последните няколко години е регистрирана дефлация) и въпреки колебанията на общото ниво на цените през годините, прогнозите са тя да остане на такива равнища.</p> <p>Инвестирането в ценни книжа се смята за основен инструмент за застраховане срещу инфлационен риск, тъй като нарастването на общото равнище на цените води и до нарастване на пазарната стойност на притежаваните от дружеството реални активи, а от там - до повишаване на нетната стойност на активите, разпределена на една акция.</p> <p><b>Риск от неизплащане на дивидент</b></p> <p>На разпределяне подлежи печалбата на Дружеството след облагането ѝ с дължимите данъци. Въпреки това няма гаранция, че Дружеството ще разпределя парични дивиденди на акционерите. Решението за разпределяне на печалбата се приема от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Възможно е за дадена година Дружеството изобщо да не реализира печалба, а дори и да има такава, Общото събрание на акционерите може да не приеме решение за разпределянето ѝ под формата на дивидент. Всички бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на Холдинг „Нов век” АД, както и от разходите на Дружеството, инвестиционните му планове и намеренията на основните акционери.</p> <p><b>Риск за миноритарните акционери</b></p> <p>Към датата на настоящия Документ няма лице, което притежава над половината от акциите на Дружеството. Все пак, акционерите с по-значим дял в капитала, вероятно ще имат възможност да упражняват по-голямо влияние над повечето оперативни и стратегически решения, изискващи одобрение от общото събрание на акционерите, включително избирането на членове на Съвета на директорите, одитори, одобрението на значими сделки, решения за увеличение на капитала, обратно изкупуване на акции и т.н., което може да доведе до конфликти на интересите с миноритарните акционери. Същото, в още по-голяма степен, е валидно и при придобиване на контрол върху Дружеството или бъдеща смяна на контрола.</p> <p><b>Риск от разводняване на капитала</b></p> <p>Съгласно Устава на Дружеството не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на настоящото или бъдещо увеличение на капитала, ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. Също така в случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Дружеството се увеличава с по-бързи темпове от активите на същото, възможно е да се стигне до намаляване на нетната балансова стойност на акция.</p> <p><b>Валутен риск</b></p> <p>Валутният риск, който носят акциите на Дружеството, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат сравнявайки я с доходността, която биха получили от инвестиция, изразена в друга валута. Евентуална обезценка на лева в такава ситуация би довела до намаляване на доходността от инвестирането в ценни книжа на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Функциониращата парична система в страната, при която българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен наличието на валутен риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. Фиксирането на курса на българския лев спрямо единната европейска валута ограничава колебанията на обменните курсове спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията на самите основни световни валути спрямо еврото и по този начин минимизира валутния риск.</p> <p><b>Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа.</b></p> <p>Към датата на изготвяне на настоящия документ капиталовата печалба от продажба на акции на публични дружества е необлагаема. Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от ценни книжа в посока на увеличаване на данъчното бреме за акционерите и намаляване на техните печалби.</p> <p><b>Значителни сделки с акции на дружеството, които може да повлияят на тяхната пазарна цена.</b></p> <p>Ако значителен брой акции се предложат за продажба, борсовата цена на акциите на Дружеството може да се понижи. Продажби на допълнителни акции след предлагането могат да засегнат неблагоприятно пазарната цена на акциите. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно върху търговията с акциите. Такива продажби могат също да изправят Холдинг „Нов век” АД пред затруднение при последващо евентуално издаване на нови акции.</p> <p><b>Рискове свързани с българския пазар на ценни книжа.</b></p> <p>Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Акциите.</p>
--	---

Раздел Д – Информация за предлагането

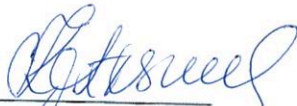
Елемент	Оповестяване на информация
---------	----------------------------

Д.1	<p><i>Общите нетни постъпления, както и прогноза за общите разходи за емисията/предлагането, включително очакваните разходи, начислени на инвеститора от емитента или лицето, предлагащо ценните книжа</i></p> <p>Очакваните нетни постъпления по настоящата емисия обикновени акции (след приспадане на разходите по емисията) са както следва:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при условие, че бъдат записани всички 1 500 000 акции – 20 217 хил. лв.</li> <li>- при условие, че бъдат записани 750 000 акции, при които предлагането ще се счита за успешно – 10 092 хил. лв.</li> </ul> <p>За сметка на инвеститорите са разходите по сключване на сделките с акции на регулиран пазар, в т.ч. комисионни на инвестиционен посредник и други такси, ако не са включени в комисионната на посредника (такси на БФБ и ЦД).</p>
Д.2а	<p><i>Причини за предлагането и използване на постъпленията</i></p> <p>Сумата на нетните приходи от настоящото публично предлагане в размер на 20 217 хил. лв. (10 092 хил. лв. при минимално записване на 750 хил. нови акции, при което увеличението на капитала ще се смята за успешно) ще бъде използвана в следните направления (подредени по реда на приоритетите в низходящ ред), свързани с основната дейност на Дружеството:</p> <p>Целта на настоящото увеличение на капитала е дружеството да инвестира в предварително идентифицирани от ръководството икономически сектори с голям потенциал за развитие, както и в такива, които ще допринесат за намаляване на оперативните разходи на холдинга и осигуряване на затворен цикъл от услуги в производствения сектор. Инвестициите ще се извършват посредством придобиване на миноритарни и мажоритарни дялове в компании, допълнително финансиране на вече съществуващи инвестиции, както и директно придобиване на активи спомагащи развитието на холдинга и осигуряващи максимална доходност за акционерите. Дружеството ще инвестира както в традиционни за дейността му сектори, така и в нови такива, които предоставят възможности за реализиране на доход.</p> <p><u>Основните сектори в които ще инвестира дружеството са:</u></p> <p><b>Сектор Логистика – 8,2 млн. лв. (4,1 млн. лв. при минимално записване от 750 хил. бр. нови акции)</b></p> <p>Сектор логистика е един от традиционно атрактивните за България. Членството в Европейския Съюз в комбинация с атрактивната локация и наличието на 5 паневропейски транспортни коридора предоставят изключителна възможност за постигане на значителна доходност посредством инвестиции в сектора. Освен потенциална печалба от договори с външни клиенти, дружеството ще разчита и на допълнително намаляване на разходите, чрез осигуряване на собствени логистични решения при износа и дистрибуцията на продукцията, произведена от дъщерните дружества.</p> <p>На територията на съществуващ имот, собственост на групата, находящ се в гр. Бургас, се предвижда да се реализира проект за изграждане на логистичен парк със следните параметри: Застроена площ – 20 000 м<sup>2</sup> и РЗП 22 000 м<sup>2</sup> (включващи към застроената площ и 2 000 м<sup>2</sup> офис площи). Идейното предварително предложение представлява 4 модула с приблизително РЗП от 2 750 м<sup>2</sup> (общо 11 000 м<sup>2</sup>) и два модула с РЗП от 5 500 м<sup>2</sup> (общо 11 000 м<sup>2</sup>). Към описаните квадратури се включват и 10% офис площи. Предвидени са съответните прилежащи инфраструктури, включително нужния процент зелени площи по устройствена зона 20%, подходи, зони за маневриране и паркоместа. Извън зоната на модулите (складови помещения) е изнесена и административна сграда.</p> <p><b>Сектор Винопроизводство – 7,2 млн. лв. (3,6 млн. лв. при минимално записване от 750 хил. бр. акции)</b></p> <p>Дружеството има многогодишна история, свързана с инвестиции във сферата на винопроизводството. Лозарството е важен сектор за българското селско стопанство, като българските производители имат опит и традиции, както в отглеждането на лозя и производството на грозде, така и в производството на вино. Винарството е традиционно експортно ориентиран отрасъл в България и страната е нетен износител, като през последните 6 години се наблюдава повишаване на средната цена на изнасяните количества вино. Мениджмънта на дружеството е идентифицирало потенциални печалби свързани най-вече с ръста на износа на вино по отношение на пазарен дял в страни като САЩ, Китай и Япония.</p> <p>Групата планира, с цел улесняване на дистрибуцията на вино и спиртни напитки, изграждането на четири складови бази в Русе, Варна, Пловдив и София и закупуването на необходимите транспортни средства за нуждите на осъществяваните дейности от Групата по търговия с вино и спиртни напитки.</p> <p><b>Сектор Зелена енергия – 4,8 млн. лв. (2,4 млн. лв. при минимално записване от 750 хил. бр. акции)</b></p> <p>След първоначалния бум на проекти в сферата на изграждането на фотоволтаични паркове през 2010-2012 г., свързан основно с значителното съфинансиране по програми от ЕС, пазарът постепенно затихна. Към момента, на пазара се предлагат значителен брой проекти, в различен етап на завършеност, които представляват потенциална възможност за инвестиция. Дружеството ще инвестира на пазарен принцип, като ще търси оптимално съотношение цена/качество, включително и развитие на нови проекти със задоволителни нива на рентабилност.</p> <p>Дружеството планира изграждане на фотоволтаичен парк с мощност 8 МВт на територията на имот в регулация в град Павликени (комплекс винарска изба, състоящ се от няколко неизползвани в момента сгради, изградени върху терен с обща площ 108,6 декара). Имотът е обследван като подходящ за целта поради голямата си обща площ, която след разчистване ще позволява монтажа на фотоволтаични панели с обща инсталирана мощност около 8 МВт., поради наличието на вече изградена и намираща се в непосредствена близост електропреносна мрежа, към която бъдещата централа може да бъде присъединена без необходимост от сериозни разходи, както и наличието в непосредствена близост на развита транспортна инфраструктура, улесняваща доставката и монтажа на оборудването.</p>
Д.3	<p><i>Условия на предлагането</i></p> <p>При увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции, на основание чл. 112, ал. 2 от</p>

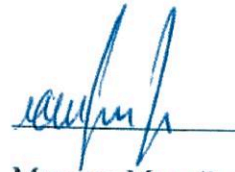
	<p>ЗППЦК и съгласно Решение на СД от 04.10.2018 г., задължително се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Съгласно чл. 112, ал. 2, изречение второ ЗППЦК, срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции на публично дружество, във връзка с прието решение за увеличаване на капитала.</p> <p>При настоящото увеличение на капитала на Холдинг „Нов век” АД, срещу една притежавана акция от акционерите се издава едно право. Срещу всяко 1 право, акционерите или третите лица, придобили 1 право имат право да запишат 0.36492 бр. нови акции по емисионна стойност 13.50 лева всяка.</p> <p>Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, умножен по 0.36492. В случай, че полученият резултат е нецяло число, същото се закръглява към по-малкото цяло число. Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Холдинг „Нов век” АД, следва първо да придобият права. Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по посочения по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на основния пазар на „Българска фондова борса” АД, Сегмент за права, в срока за свободна търговия на права или чрез покупка при условията на явен аукцион за неупражнените права.</p> <p>Правото да участват в увеличението на капитала на Холдинг „Нов век” АД имат лицата, вписани в книгата на акционерите на Дружеството на 7 (седмия) ден след публикуване на съобщението по чл. 92а, ал. 1.</p>
Д.4	Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси.
Д.5	<i>Име на физическото или юридическото лице, което предлага да продава ценната книга. Блокиращи споразумения</i> Настоящото публично предлагане е за акции от увеличението на капитала на Холдинг „Нов век” АД. Не е известно наличието на блокиращи споразумения.
Д.6	<i>Размер и процент на непосредственото разводняване вследствие на предлагането</i> При настоящото увеличаване не се наблюдава непосредствено разводняване (и на консолидирана и на индивидуална основа), ако притежателите на права решат да не участват в подписката при настоящото предлагане (както в случай че новата емисия е изцяло записана и платена, така и при условие, че са записани и заплатени само акциите при които предлагането ще се смята за успешно). Освен по отношение балансовата стойност на една акция, разводняването се проявява и по отношение участието в капитала на Дружеството. За изчисляване на непосредственото разводняване на акционерите, които не участват в увеличението на капитала на Дружеството, се калкулира дела на броя новоиздадени акции в общия брой на акциите след увеличението. Ако приемем, че акционер притежава преди увеличението 1% от капитала на Дружеството (41 105 акции) и реши да не участва в настоящото Предлагане, то в този случай неговото участие в капитала след увеличението, при записване на всички предложени 1 500 000 нови акции, ще се намали до 0.73% (акционерът ще развонди участието си в капитала с 27%). При минимално увеличение на капитала с 750 000 нови акции, този акционер ще намали своя дял в капитала в по-малка степен до 0.85% (ще развонди участието си с 15%).
Д.7	Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които запишат и търгуват с акции, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за БФБ или Централния депозитар), които не са включени във възнаграждението на обслужващия ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за БФБ или Централния депозитар).



Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Холдинг Нов век” АД, с подписа си декларират, че Резюмето на Проспекта съответства на изискванията на закона.

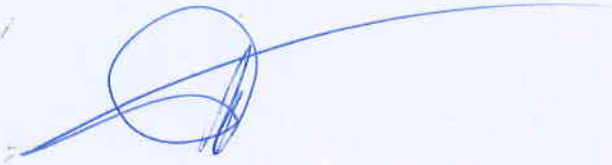


Красимира Александрова  
Изпълнителен директор  
на „Холдинг Нов век” АД



Михаил Михайлов  
Председател на СД  
на „Холдинг Нов век” АД

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



Сава Стойнов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка” АД



Георги Костов  
Изпълнителен директор  
на „Централна кооперативна банка” АД