

ПРОСПЕКТ



“ИНВЕСТОР.БГ” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Част II от Проспекта за първично публично предлагане на ценни книжа

Регистрационният документ съдържа цялата информация за “Инвестор.БГ” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с регистрационния документ и с документа за предлаганите ценни книжа на “Инвестор.БГ” АД, преди да вземат инвестиционно решение.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове Вж. “Рискови фактори” на стр. 7 от Регистрационния документ, съдържащи основните специфични за дейността на Дружеството рискове.

Комисията за финансов надзор е потвърдила регистрационния документ с решение №..... от 2004 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите акции. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Регистрационния документ данни.

Членовете на Съвета на директорите на “Инвестор.БГ” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на годишния финансов отчет на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството.

09 юни 2004 г.

СЪДЪРЖАНИЕ:

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	5
ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ	7
СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	7
РИСКОВИ ФАКТОРИ	8
Кратка оперативна история	8
Несигурност в развитието на Интернет рекламата и на Интернет пазара в България	8
Някои от нашите конкуренти разполагат с повече ресурси, по-дълга история и по-добри пазарни позиции.....	9
Зависимост на Дружеството от ключови личности	9
Нашият бизнес е в силна зависимост от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда	9
Нашият успех силно зависи от икономическото развитие и състоянието на пазара на ценни книжа в страната.....	10
Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози.....	10
Защитата от посегателства на интелектуалната ни собственост може да се окаже трудно осъществима	10
Регулацията на Интернет индустрията и други закони може да засегне неблагоприятно нашият бизнес.....	10
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	12
ОСНОВНИ ДАННИ	12
ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	12
Развитие на Интернет в България	13
“Инвестор.БГ” АД: кратка история на нашата дейност	18
Нашата бизнес стратегия	19
Нашите услуги	19
Основни пазари.....	20
Конкурентноспособност	21
Ресурси от съществено значение за нашата дейност.....	22
Маркетингови канали (методи на продажба).....	22
ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	22
ИНВЕСТИЦИИ, ИМУЩЕСТВО, ОБОРУДВАНЕ.....	22
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ	23
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	23
ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	23
РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.....	24
ПЛАНОВЕ ЗА РАЗВИТИЕ, ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ, ПРОГНОЗИ	24
Нашите основни бизнес проекти.....	26
Подобряване на оборудването.....	27
Приходи, разходи, печалба: тенденции и прогнози	27

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ. СЛУЖИТЕЛИ	31
АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА	34
ЛИЦА, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5% ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	34
ЛИЦА, КОИТО ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ДРУЖЕСТВОТО	35
СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА	35
Сделки със свързани лица.....	35
Информация за потенциални сделки със заинтересовани лица.....	36
Икономически интерес на консултантите в емитента	36
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	37
ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ. ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО	37
Годишни финансови отчети. Одиторски доклади. Междинни отчети.....	37
Съществени промени, настъпили след датата на публикуване на годишен финансов отчет за 2003 г.	37
Висящи производства със съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на дружеството	37
ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ РАЗПРЕДЕЛЯНЕТО НА ДИВИДЕНТИ	37
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	38
ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ	38
История на акционерния капитал	38
ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ДРУЖЕСТВОТО	39
Права и ограничения на класовете акции на Дружеството	39
Свикване на общо събрание на акционерите. Участие на акционерите в събранието.....	40
Разпоредби в Устава, които затрудняват смяната на лицата, упражняващи контрол върху Дружеството	41
Разпоредби в Устава относно промени в капитала на Дружеството.....	41
Съществени договори, различни от тези по повод обичайната дейност на Дружеството.....	42
Участие в други дружества.....	42
ИЗТОЧНИЦИ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	43

Проспектът за публично предлагане на ценни книжа на “Инвестор.БГ” АД се състои от 3 документа: (1) Резюме на проспекта; (2) Регистрационен документ; и (3) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за вземането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа/ите за предлаганите ценни книжа – информация за публично предлаганите ценни книжа (акции, облигации).

Инвеститорите могат да получат Регистрационния документ, както и Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето на проспекта от:

- *“Инвестор.БГ” АД*, гр. София, ул. “Г.С. Раковски” 147, ет. 5; тел: +359 (2) 981-43-40, лице за контакти: Любомир Леков, от 10:00 до 16:00 ч.
- *ИП “Карол” АД*, гр. София, бул. “Христо Ботев” 57; тел: +359 (2) 981-13-81; лице за контакти: Николай Мартинов, от 10:00 до 16:00 ч.
- *ИП “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД*, гр. София, ул. ”Любен Каравелов” 4, тел. +359 (2) 987-72-96; лице за контакти: Тодор Брешков, от 10:00 до 16:00 ч.

В периода на първичното публично предлагане на ценните книжа, горепосочените документи могат да бъдат получени от банката, участваща в първичното публично предлагане (вж. Документа за предлаганите ценни книжа).

Горепосочените документи могат да бъдат получени и от “Българска фондова борса – София” АД, след приемането на ценните книжа на Дружеството за борсова търговия.

Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в Проспекта, т.е. в настоящия Регистрационен документ, в Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето на Проспекта. “Инвестор.БГ” АД не е оторизирало никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната страница на всеки от документите – съставни части на Проспекта.

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОСНОВНИ ПАРТНЬОРИ. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

“Инвестор.БГ” АД (“Дружеството”) е акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно законодателството на Република България. Първоначално Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през месец април 2000г. като дружество с ограничена отговорност.

Преобразуването на Дружеството от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество е вписано в търговския регистър през октомври 2003 г.

Основната дейност на “Инвестор.БГ” АД е предоставяне на финансова информация под формата на новини, анализи и бази данни за финансовите резултати на дружествата, чиито ценни книжа се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД, за съществени корпоративни събития относно тези дружества и за сделките, сключвани с акциите и облигациите им. През последните 3 години “Инвестор.БГ” АД е осъществявало основно дейност по предоставяне на горепосочената финансова информация чрез Интернет страницата (сайта) ¹ Investor.bg и продажбата на рекламни банери на нея.

Членове на Съвета на директорите на Дружеството са:

- Любомир Костадинов Леков – председател на СД
- Филип Атанасов Пашов – зам-председател на СД
- Йордан Стоянов Недев – изпълнителен член на СД ²
- Стюърт Алън Тил – член на СД
- Алекси Петров Андонов – член на СД

Съветът на директорите не е упълномощил **прокурис**т на Дружеството.

Банка на Дружеството е ТБ “Биохим” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Средец, ул. “Иван Вазов” 1.

¹ Термините “Интернет страница”, “сайт” и “уеб-сайт” се използват в Регистрационния документ като синоними.

² Термините “изпълнителен член” и “изпълнителен директор” имат едно и също значение.

При емитирането на ценни книжа, както и за консултации и анализи по финансиране, капиталова структура и инвестиционна стратегия, Дружеството ще ползва услугите на **Инвестиционните посредници**:

- “Карол” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1303, община Възраждане, бул. “Христо Ботев” № 57, вх. 1, ет. 3
- “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1142, община Средец, ул. “Любен Каравелов” № 4, ет. 2, ап. 6

Правен консултант по първото публично предлагане на акции на Дружеството (ИРО), включително и изготвянето на Проспекта на Дружеството, е: “Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, община Средец, ул. “Бузлуджа” № 74А.

Одитор на Дружеството е *Радка Боевска*, № 0270, адрес: гр. София, бул. :Мария Луиза N 116, вх. Б, ап.4

Отговорни за изготвянето на регистрационния документ са: *Йордан Стоянов Недев* – Изпълнителен директор на “Инвестор.БГ” АД и *Любомир Костадинов Леков* – Председател на съвета на директорите на Дружеството.

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

- (1) при изготвянето на Регистрационния документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Дружеството.

ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Представената в таблицата по-долу систематизирана финансова информация се основава на данните от неаудитираните годишни финансови отчети на Дружеството за 2001 г. и 2002 г. и от одитирания годишен финансов отчет за 2003 г. Финансовите отчети са приложени към Регистрационния документ.

Към 31 декември

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
приходи от основна дейност лв	12000	35000	51000
печалба/загуба от основна дейност	(5000)	1000	14000
нетна печалба/загуба от дейността	(5000)	1000	12000
нетна печалба/загуба за периода на акция*	n.a.	n.a.	0.12
сума на активите	10000	10000	39000
нетни активи	-	(1000)	37000
основен капитал	5000	5000	100000
брой акции*	n.a.	n.a.	100000
дивидент на акция*	n.a.	n.a.	-
доход на акция с намалена стойност	n.a.	n.a.	n.a.

* Преобразуването на Дружеството от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество е вписано в търговския регистър през октомври 2003 г.

Систематизираната финансова информация по-долу се основава на данните от неаудитирания междинен финансов отчет към 31 март 2004г. (включително сравнителните данни за съответния предходен период).

	<u>Към</u>	<u>Към 31 март</u>	
	<u>31 декември 2003</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
приходи от основна дейност лв	n.a.	11000	27000
печалба/загуба от основна дейност	n.a.	7000	6000
нетна печалба/загуба от дейността		6000	5000
нетна печалба/загуба за периода на акция*	n.a.	n.a.	0.05**
сума на активите	39000	n.a.	294000
нетни активи	37000	n.a.	293000
основен капитал	100000	n.a.	280030
брой акции*	100000	n.a.	280030
дивидент на акция*	n.a.	n.a.	-
доход на акция с намалена стойност	n.a.	n.a.	n.a.

* Преобразуването на Дружеството от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество е вписано в търговския регистър през октомври 2003 г.

** Увеличеният размер на капитала от 280030 лв и 280030 бр- акции е вписан в търговския регистър на 29 март 2004г.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в акциите, предмет на първоначално публично предлагане на акциите на Дружеството (ИРО) е свързано с висока степен на риск.. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, заедно с информацията за рисковете, характерни за предлаганите акции, съдържаща се в Документа за предлаганите ценни книжа, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от Дружеството.

(Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Съвета на директорите относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на Дружеството.)

Кратка оперативна история

“Инвестор.БГ” АД има кратка история на дейността (от 2000 г.), на чиято основа да бъде извършена оценката на нашия бизнес и на бъдещите ни възможности за развитие.

Нашият успех в бъдеще ще зависи най-вече от способността ни да увеличаваме популярността на нашите информационни сайтове и да сме конкурентни на пазара за рекламни услуги чрез Интернет и за електронна (он-лайн) търговия.³

Ние ще извършваме значителни разходи и инвестиции и не очакваме печалба в краткосрочен план

Ние започнахме със загуба през 2000г. През 2002 г. финансовият ни резултат бе практически нулев, а през 2003 вече реализирахме минимална печалба. Към настоящия момент нашите приходи надхвърлят оперативните ни разходи. Ние обаче не предвиждаме печалба за настоящата и следващата години.

На нас ни предстоят мащабни разходи и инвестиции в очакване на бъдещ растеж и експанзия в нови Интернет сектори. Но дори и да успеем, реализирането на бъдещите по-високи приходи може да се забави за повече или по-малко дълъг период. Ако не постигнем успех в начинанията си, много е възможно да реализираме загуби.

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

Интернет пазарът в България все още е относително малък като брой потребители, макар и през последните години да наблюдаваме значителното му развитие. “Инвестор.БГ” АД разчита изключително много на продължителен възходящ тренд в ползваемостта на Интернет в страната за реализиране на прогнозираните приходи. Няма сигурност, че такъв възходящ тренд ще се реализира в мащабите или за времето, както ние предвиждаме. Ако Интернет

³ Термините “електронна търговия”, “он-лайн търговия” и “Интернет търговия” се използват в Регистрационния документ като синоними.

индустрията не се развива с очакваните от нас темпове, нашите прогнози за приходи от реклама няма да се осъществят.

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

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

Конкуренцията на пазара на Интернет реклама, и като цяло в Интернет бизнеса в България, и сега е голяма, но ние сме убедени, че тя ще нараства и ще става все по-ожесточена. Групировки като Дир БГ и Нетинфо, които присъстват на Интернет пазара в страната от много по-отдавна от “Инвестор.БГ” АД и вече са развили своите бизнес модели, демонстрират ясните си намерения да не остъпват от вече завзетите позиции. Развитието на технологиите и появата на нови български и чуждестранни Интернет компании ще засилва конкурентния натиск върху нас. Няма сигурност, че ние ще имаме успех в съревнованието с настоящите и бъдещите си конкуренти.

Зависимост на Дружеството от ключови личности

Дейността и бъдещият успех на “Инвестор.БГ” АД зависи в много голяма степен от личния принос на Любомир Леков, основен акционер и Председател на Съвета на директорите на Дружеството. Загубата на неговите услуги, както и на услугите на други служители (вж. “Членове на Съвета на директорите. Служители – Служители”), би имала значителен отрицателен ефект върху дейността, оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството.

Нашият бизнес е в силна зависимост от динамиката в технологиите и бързо променящата се среда

За да постигнем целите си, ние трябва да подобряваме качеството и да разширяваме услугите, които предлагаме, като ги адаптираме към бързо променящите се технологии, практики и желания на Интернет потребителите. За да сме конкурентни на пазара, ние трябва навреме да реагираме на промените в търсенето на нашите услуги и да ги модифицираме съответно.

Ние трябва периодично да подобряваме нашия софтуер и хардуер, за да бъдат те съвместими с техническите и технологични иновации в бранша. Ние трябва постоянно да следим за сигурността на предлаганите от нас услуги по Интернет, включително антивирусна защита, защита от физически и електронни срывове и вмешателства. Ако ние не успяваме да се справим с тези предизвикателства, нашата репутация ще пострада, ще загубиме клиенти, пазарен дял и приходи.

В най общ план нашият бизнес зависи от ефективността на Интернет като среда за пренос на данни. Проблеми от всякакъв характер с Интернет като цяло могат да имат сериозно негативно отражение върху “Инвестор.БГ” АД.

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

Основна дейност на “Инвестор.БГ” АД е разпространяването на икономическа и финансова информация, в частност за публичните дружества и сделките с ценни книжа. Затова търговският успех на “Инвестор.БГ” АД е силно зависим от стабилността и растежа на българската икономика и на българския фондов пазар⁴ в две посоки: както като благоприятна бизнес среда, така и като непосредствен предмет на отразяване в информационните ни услуги. 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 (вж. също “Преглед на дейността – Развитие на Интернет в България – Икономическа среда”). По-ниският икономически растеж означава по-ниски доходи за бизнеса и населението и оттук – по-ниско ниво на потребление на Интернет. Няма сигурност и че възходът на фондовия пазар в страната ще продължи. Негативни събития относно икономиката и пазара на ценни книжа биха довели до загуба на интерес към основния ни за момента сайт Investor.bg и спад на приходите от реклама.

Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози

Стратегията, плановете, оценките и прогнозите за бъдещото развитие на Дружеството се базират на определени предположения за неговата дейност и за състоянието и тенденциите на целевите пазари. Въпреки нашата убеденост, че предположенията са основателни, много от тях са извън контрола на Дружеството. Присъщата на Интернет сектора трудна прогнозируемост и динамика, включително немалката вероятност от поява на непредвидени обстоятелства, могат да влошат значително стойностите на прогнозираните от нас финансови и други показатели като приходи, печалба, пазарен дял.

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

Нашата интелектуална собственост (авторски права, търговски марки, ноу хау, домейн имена⁵ и др.) е и ще бъде от водещо значение за успеха ни. Ако се забавим с плащането на периодичните регистрационни такси за домейн имената, ние можем да ги загубим. Възможно е неоторизирани трети лица да използват неправомерно търговските ни марки, авторски права и други подобни. Ако се наложи да защитаваме правата си по съдебен ред, това може да се окаже трудно, скъпо и неефективно, а даже и невъзможно начинание.

Регулацията на Интернет индустрията и други закони може да засегне неблагоприятно нашият бизнес

Засега Интернет бизнесът не е стриктно регулиран. Възможно е обаче в бъдеще да се приемат нормативни актове, които да регулират въпроси като цени, качество и параметри на услугите и други, което да увеличи разходите по осъществяване на нашата дейност. Промяната в други закони, в частност на

⁴ В Регистрационния документ термините “пазар на ценни книжа”, “фондов пазар” и “капиталов пазар” са използвани като синоними.

⁵ Домейн имената са адресите на уеб-сайтовете в Интернет.

данъчното законодателство, също може да се отрази негативно върху нашите финансови резултати.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

ОСНОВНИ ДАННИ

Наименованието на Дружеството е “Инвестор.БГ” АД (с еквивалент на английски език “Investor.BG” AD). Дружеството е учредено в България със седалище гр. София и адрес на управление: гр. София, община Красна поляна, ул. “Възкресение” № 31, тел: +359 (2) 981-43-40, факс: 980-52-37, електронен адрес (e-mail): info@investor.bg, електронна страница в Интернет (web site): www.investor.bg.

Дружеството е вписано в регистъра на Софийски градски съд с решение на Софийски градски съд № 1 от 19.04.2000, парт. № 56035, том 609, рег. I, страница 53, по фирмено дело № 5692/2000 година.

Дружеството има единен идентификационен код по БУЛСТАТ: 1302777328 и идентификационен номер от Националния данъчен регистър: 2222084981.

Дружеството е учредено за неопределен срок.

Първоначално Дружеството е учредено и вписано в търговския регистър през април 2000г. като дружество с ограничена отговорност с наименование “ИНТЕРНЕТДАТА.БГ” ООД с капитал от 5 000 лева.

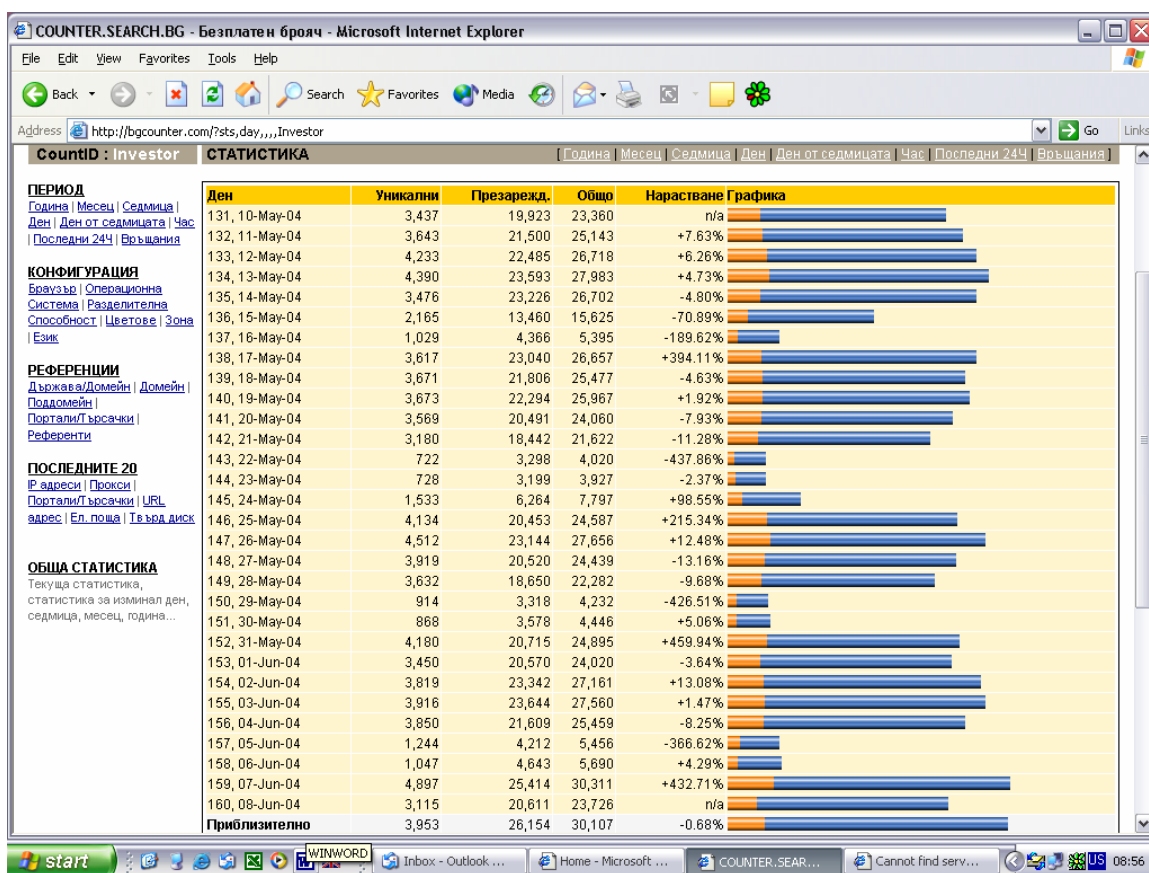
През октомври 2003 г. Дружеството се преобразува от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество, с капитал от 100 000 лева, разпределен на 100 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев всяка. Едновременно с преобразуването му, наименованието на Дружеството е променено на “ИНВЕСТОР.БГ” АД. Преобразуването на Дружеството е вписано с решение № 2 от 30.10.2003 г. по ф.д. № 5692/2000 г. на СГС.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

“Инвестор.БГ” АД е водещ доставчик на финансово-инвестиционна информация в страната чрез Интернет, предимно на новини, анализи и други данни за българския и международните фондови пазари, включително за публичните дружества и емитентите на ценни книжа. Основните ни информационни услуги са безплатни. Нашите приходи понастоящем са предимно от Интернет реклама и, в по-малка степен, от публикуване на счетоводни отчети на акционерни дружества на уеб-сайта Investor.bg.

В периода 2001-2003 г. Дружеството е осъществявало изключително дейност по създаване, развитие, поддръжка и опериране на сайта Investor.bg, в това число продажба на рекламни банери на неговите страници. По данни на WebCounter (bgcounter.com) – независим брояч за посетителите на регистрирали се към него български Интернет страници, годишният ръст на потребителите на Investor.bg за периода е над 70 %. Съгласно данни от същия източник, към началото на юни 2004 г. потребителите на предлаганите от нас информационни услуги са над 4 000 лица на ден (вж. Фигура 1).

Фигура 1 – Дневна посещаемост на Investor.bg



Източник: Webcounter, 08 юни 2004 г.

Естеството на информацията в Investor.bg го превръща в основния български Интернет сайт за информация за капиталовия пазар.

Развитие на Интернет в България

По-долу са представени констатации и изводи за състоянието и основните тенденции в развитието на Интернет в България, така както ги вижда Дружеството, и прогнозни финансови данни за неговата дейност до края на 2010 г. Съдържащата се в този раздел информация се основава на очакванията и предположенията ни към настоящия момент (вж. датата на заглавната страница на Регистрационния документ).

Възможно е бъдещото развитие на Интернет пазара да се различава значително от това, което ние очакваме и предвиждаме. Инвеститорите не би трябвало да отдават прекалено голямо значение на прогнозите и предвижданията, съдържащи се в този раздел и в Регистрационния документ като цяло.

В съответствие със световните тенденции, използването на Интернет в България нараства с бързи темпове. Според данни на Министерството на транспорта и съобщенията ръстът на информационно-комуникационните технологии в България през последните години е между 25 и 35 на сто годишно. Ако през 2001 г. потребители на Интернет са били 8-9 на сто от населението, то през настоящата 2004 г. се очаква те да достигнат 20 %, а през 2005 – 24 %.

Потребление на Интернет услуги в страната. През периода юли 2002 - юни 2003 г. 10.5 % от населението в страната или 650.9 хиляди души на възраст между 15 и 74 години са използвали Интернет, сочи изследване на Националния статистически институт. През периода април - юни 2003 г. над 4/5 от населението, използващо Интернет, влиза в глобалната мрежа ежедневно (41.2 % или 268.2 хил. души) или поне един път седмично (41.9 %).

Потребителите на Интернет са в цялата страна, макар и концентрацията им да е предимно в градовете: 42 % от градското население ежедневно използват Интернет срещу 20 % от населението в селата. Над 37% от населението, използващо Интернет, осъществява връзката си с глобалната мрежа ⁶ на работното място при изпълнение на служебните си задължения, като същият процент потребители ползват Интернет от домовете си.

Близко 90% от използващите Интернет са влизали в глобалната мрежа за осъществяване на различни комуникации (изпращане/получаване на електронна поща, интернет телефония, видеоконференции, чат сайтове и други). За теглене на информация и онлайн услуги са влизали в Интернет около 68 % от неговите потребители.

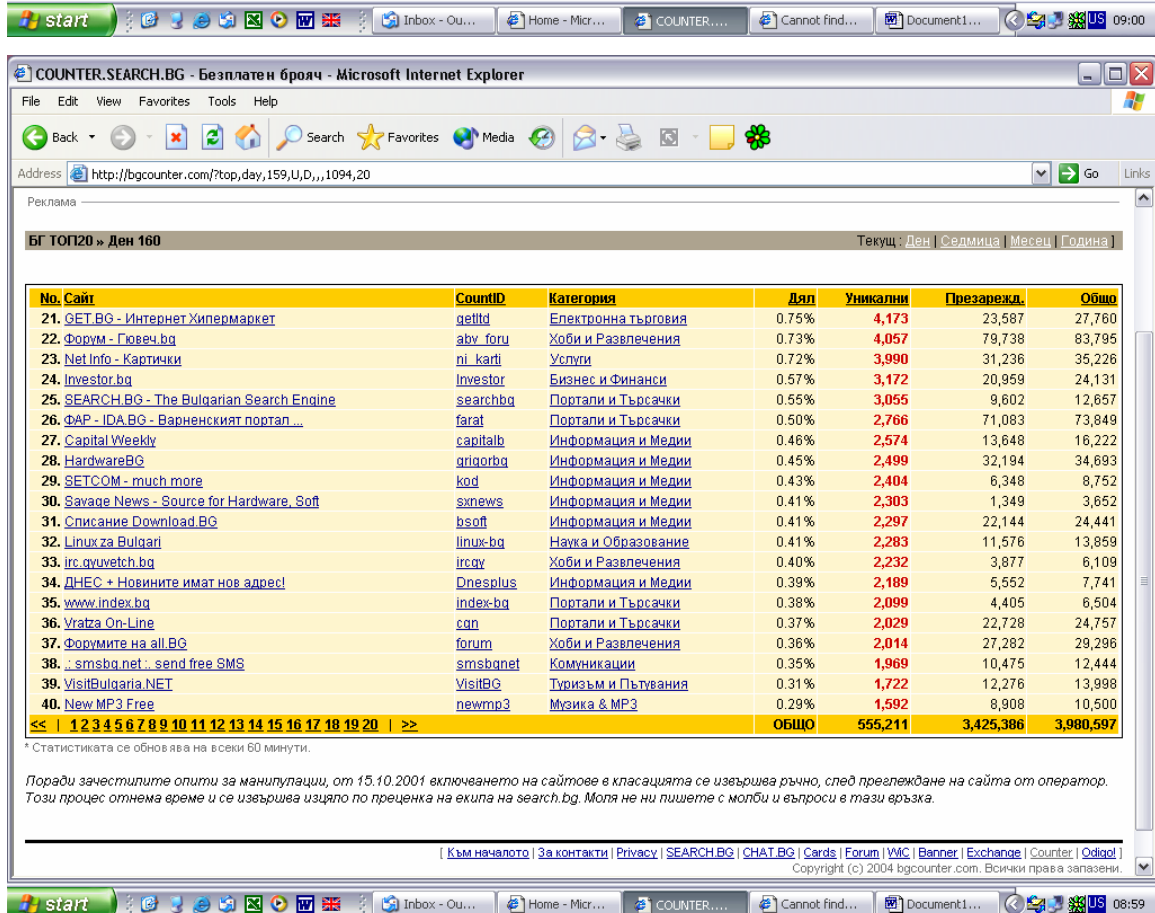
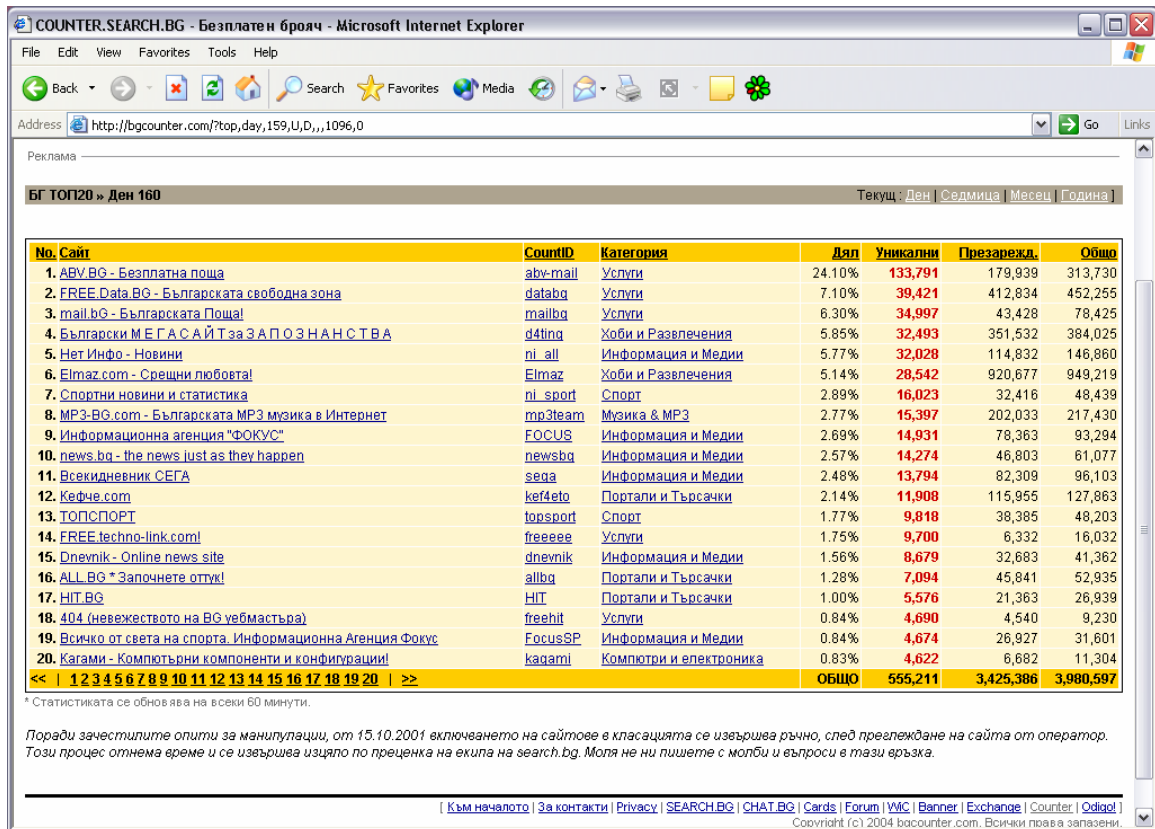
В България все още твърде ограничено се използват възможностите на глобалната мрежа за покупка и продажба на стоки и услуги, включително за банкови услуги: от тези възможности са се възползвали само 4.4 % от населението, използващо Интернет.

Предлагане в Интернет: най-посещаваните български страници. Според WebCounter, Инвестор.БГ е на 24-то място сред най-посещаваните български Интернет страници (вж. Фигура 2).

Ежедневно се отчитат над 300 хил. уникални посещения в сайтовете, в които WebCounter е броячка. Някои от тези уникални посетители са броени повече от един път, но за сметка на това в статистиката на WebCounter не се отчитат посещенията на сайтовете на dir.bg, които са близо 20 % от всички посещения в българското Интернет пространство, както и влизанията в друга много посещавана страница – тази на Мобилтел.

⁶ В настоящия Регистрационен документ термините “Интернет”, “глобалната мрежа” и само “Мрежата” са използвани като синоними.

Фигура 2 – Най-посещаваните български Интернет страници



Източник: Webcounter, 08 юни 2004 г.

Статистиката показва, че най-посещаваните Интернет страници са порталите, т.е. страници, които съвместяват в себе си всякакъв вид информация и услуги, обикновено не собствени, а препращащи към първоизточника (Dir.bg, All.bg, Нетинфо, hit.bg и др.). На огромен интерес се радват и страниците за електронна поща като mail-сървърите abv.bg и mail.bg. На следващо място, най-посещавани са страниците за изтегляне на информация (download): data.bg, free.techno-link.com, mp3-com.bg и др. В челната петица на WebCounter има две страници за запознанства: bgdate.com и elmaz.com. В първите 30 сайта на класацията намират място и много новинарски страници - Нет Инфо – Новини, вестник Сега, списание Download.bg, Агенция Фокус, ТОПСПОРТ, news.bg, Дневник, Investor.bg., както и няколко страници за изпращане на SMS и за GSM.

Най-посещаваният раздел на WebCounter е този за услуги (services) – електронна поща, download. В този раздел са близо 200 хил. уникални посещения на ден. С по 65-70 хил. посещения на ден са разделите хоби и развлечения, и информация и медии. Търсачките и порталите са с общо 20 хил. уникални посетители, без да включваме dir.bg. С по около 10 хил. посетители са разделите MP3, спорт и SMS, и GSM.

Българските Интернет страници са подложени на конкуренция от утвърдени международни интернет компании. Например Google.com е утвърдена световна търсачка, в това число е най-използваната търсачка и в България. Google.com има опция за търсене в българското Интернет пространство, което улеснява успеха на търсачката сред българските потребители. Засега Yahoo си остава основен портал и електронна поща за българските потребители.

Развитие на рекламния пазар в Интернет и на електронната търговия. В доклад на Internet Advertising Bureau и PriceWaterhouseCoopers рекламите в световното Интернет пространство през последното тримесечие на 2003 г. възлизат на около 1.4 млрд. EUR - най-високото ниво от 2001 г. Този 20 % ръст за годината е показателен сам по себе си - Интернет се превръща в привлекателно място за рекламодателите. Причината е рентабилността на тази медия и голямото въздействие върху потребителите. Според изследването основните категории, за които са били изразходвани средства за онлайн реклама, са потребителски стоки (30 %), компютърни системи (17 %), финансови услуги (15 %), бизнесуслуги (10 %) и медии (9 %). Все още рекламите чрез банери са най-разпространеното средство за рекламиране в Интернет.

Световните тенденции в развитието на Интернет рекламата не отминават и България. През 2003 г. постъпленията от реклама чрез българския Интернет пазар са над 1 млн. лева, според резултатите от изследване на американската компания за дизайн и информационни технологии ICYGEN (публикувани във в. Пари брой 9 от четвъртък 15 януари 2004 г.). Според това изследване рекламните бюджети за онлайн реклама, както и приходите от нея нарастват с постоянни темпове. Според други проучвания, публикувани в различни интернет медии, през 2003 г. се регистрира рекордно покачване на средствата, вложени в реклами в Интернет. През 2002 г. постъпленията от реклама в Интернет в България са около 500 хил. лв., а през 2003 г. сумата надхвърля 1.5

млн. лв. Участниците на пазара прогнозираят, че възходящата тенденция ще се запази и през 2004 г.

Традиционните български рекламодатели насочват все по-голяма част от своите рекламни бюджети към Мрежата. Същевременно Интернет като рекламно средство се използва както от водещите компании (Hewlett Packard, БТК ЕАД, Загорка, Каменица, ДЗИ-Росексимбанк, Своге-Сушард, Nivea, Rossignol, Общинска банка, Българска пощенска банка и др.), така и от голям брой малки фирми. Интернет аудиторията е доста разнородна и пред нея може да се рекламират както масови продукти, така и стоки и услуги, насочени към по-тесен кръг от потребители.

Техническо развитие. Един от факторите за бързото развитие на Интернет индустрията е постоянното снижаване на цената на Интернет достъпа. Все още цените, както и качеството на Интернет достъпа у нас са доста под европейското ниво, особено извън София, Варна и Пловдив. С по-нататъшното понижаване на цените, което считаме за неминуемо поради развитието на техниката и конкуренцията в предлагането на достъп до Интернет, а от друга страна, с повишаване на качеството на тези услуги, очакваме нарастване на броя на Интернет потребителите в страната, включително и извън големите градове.

Икономическа среда. През следващите 10 години ние прогнозираме българската икономика да продължи тенденцията на растеж от последните 6 години. Растежът ще бъде подкрепен както от предприсъединителните фондове на Европейския съюз, така и от усилията за покриване на критериите за членство в съюза, което се очаква през 2007 г. В първите години след приемането на България в ЕС е много вероятен продължаващ импулс на ускорено икономическо развитие.

Експанзивното развитие на икономиката е много важно условие за ускорено комерсиализиране на Интернет. Това включва по-високо развитие на Интернет търговията и разплащанията, платено разпространение на информация и Интернет услуги, както и по-голям и разнообразен рекламен пазар в Интернет. По-високият доход на домакинствата ще позволи увеличаване процента на хората със собствени компютри и достъп до Интернет. Увеличаването на обема на Интернет рекламата и електронната търговия от своя страна ще предостави на Интернет компаниите, каквато е и “Инвестор.БГ” АД, ресурс да развият продуктите си и съответно увеличат продажбите си.

Предвижданото ускорено икономическо развитие ще създаде предпоставки за по-нататъшното утвърждаване на пазарните лидери в различните сегменти на Интернет, в повечето от които вече има ясно изразени лидери – Dir.bg и Нетинфо (портали), Майл.бг (електронна поща), free.data.bg и free.techno-link.com (безплатни downloads), Search.bg (търсачка) и др. Все още обаче е възможна появата на нови пазарни лидери въз основа на голям пазарен дял в друга област на икономиката (телекомуникации, печатни медии, радио, телевизия) или иновативни решения в различни сегменти на Интернет.

Песимистичният сценарий включва влошаване на макроикономическите показатели, което е възможно при глобална икономическа криза или при резки политически трусове и природни катаклизми в България. Но Интернет е средство за снижаване на разходите на стопанските субекти и домакинствата, още повече, че и сам по себе си достъпът до него става все по-евтин. Поради

това, както и с оглед безспорните му предимства за улесняване на комуникациите и лесното и бързо намиране на информация, ние очакваме динамично развитие на Интернет в България дори и в условията на намаляващи доходи на потребителите.

Демографски фактори. Броят на населението в страната, неговата възраст и степен на образование оказват значително влияние върху потреблението на Интернет. Понастоящем основната част от потребителите на Интернет са на възраст между 15 и 30 години, като най-висок е процентът на използващите Интернет сред хората с висше образование. Населението с начално образование и без образование практически не използва глобалната мрежа.

Демографската криза, в която се намира България, води до постоянно намаляване на броя на нейното население, което е сериозен ограничител на развитието на пазара за Интернет услуги.

“Инвестор.БГ” АД: кратка история на нашата дейност

Непосредствено след неговото учредяване през 2000 г., Дружеството започна разработването на своята Интернет страница Investor.bg. Ние акцентирахме върху гъвкавостта на страницата, улесненото ѝ използване и техническата ѝ сигурност. Сайтът бе подложен на тест сред избрани членове на инвестиционната общност през ноември 2000 г. Официално www.investor.bg стартира през февруари 2001 г. с пресконференция, на която присъстваха известни представители на финансовата общност и журналисти. Дружеството регистрира лого и търговска марка Investor.BG.

През 2001 г. нашите усилия бяха насочени към спечелване на дял в пазара на Интернет рекламата. Приходите от реклама надхвърлиха очакванията ни благодарение на успешните продажби на рекламни банери на дружества като “Алианц”, “Лукойл”, “Евро-финанс”, “Елана”, “Първа финансова брокерска къща” и др. Към края на 2001 г. посещенията на сайта www.investor.bg превишиха 200 000 за месец.

През 2002 г. Investor.bg постигна статус на един от най-често посещаваните български сайтове в сферата на икономиката и финансите, като доби популярност на авторитетен и обективен източник на новини от тази сфера и беше един от най-често цитираните източници в пресата. За втора поредна година продажбите надхвърлиха прогнозите ни със 150 %. През април 2002 г. развитието на Дружеството позволи откриването на офис в центъра на София.

През 2003 г. успешната дейност на Дружеството продължи. Английският вариант на Интернет страницата и информационният бюлетин бяха пуснати през май. Беше разработен и нов дизайн на сайта и бяха извършени конструктивни промени в него, което допринесе за по-доброто представяне на новините и информацията, за увеличаване на нейния обем и улесняване на достъпа до нея. Логото на Инвестор.БГ беше по-добре интегрирано в общия план. Премина се от MS Access към SQL платформа, тъй като последната дава повече възможности за обработка на по-големи по обем и сложност данни. Коментарната рубрика (Форумът) на Investor.bg се активизира значително в следствие на горните нововъведения. Регистрирано бе тройно увеличение на уникалните посетители на сайта спрямо 2001 г.

Нашата бизнес стратегия

На първо място, “Инвестор.БГ” АД ще се стреми да затвърди позициите си на водещ доставчик в страната на финансово-информационни услуги по Интернет чрез тяхното непрекъснато усъвършенстване и разширяване. Второ, ние възнамеряваме да разширим тематиката на предлаганите от нас информационни услуги. Вярваме, че това ще доведе до нарастване на нашите приходи при реализиране на икономии от мащаба.

Нашата стратегия включва разработване и придобиване на множество специализирани сайтове, покриващи голяма част от спектъра на Интернет услугите (вж. “Планове за развитие, основни тенденции и прогнози – Нашите основни бизнес проекти”). Ние си поставяме за задача нашите сайтове да станат едни от най-често посещаваните в българското Интернет пространство. Ние си поставяме стратегическата цел да наложим марката *Investor.BG Group* и така да превърнем групата в основен фактор на българския Интернет пазар.

В средносрочен план насочваме усилията си към успешно позициониране и реализиране на приходи от Интернет реклама и електронна търговия. Ние ще увеличим цените на рекламата при нас. Нашите намерения са да придобием дял от 20 % от пазарите на он-лайн търговия и он-лайн реклама в България към 2010 г. Ние ще работим и за увеличаване на приходите от допълнителни Интернет услуги. По-конкретно, ние целим:

- агресивно увеличение на приходите от реклама – изграждане и популяризиране на група от специализирани информационни сайтове, в частност налагане на Start.bg в рамките на 3-5 години като един от най-популярните сайтове (портали) в българското Интернет пространство;
- реализиране на значителни приходи от продажби в Интернет (електронна търговия) – налагане на марката Prodai.com, като в началото ще се продават предимно стоки и услуги с високи единични цени;
- максимизиране на приходите от допълнителни услуги, включително от публикуване на финансови отчети на акционерни дружества и въвеждане на платени информационни услуги в сайта Investor.bg, както и от други консултантски-информационни услуги.

Нашите услуги

Основната дейност на “Инвестор.БГ” АД е предоставяне на финансово-икономическа информация под формата на новини (вътрешни и международни), анализи и бази данни за финансовите резултати и важни корпоративни събития от живота на дружествата, чиито ценни книжа се търгуват публично, както и за борсовите сделки с ценни книжа. Услугите, които предлагаме на нашите потребители са:

- финансово-икономическа информация, с акцент върху пазара на ценни книжа в страната;
- рекламни услуги чрез нашите Интернет сайтове Investor.bg, Start.bg и Tialoto.com;
- публикуване на годишни финансови отчети на търговски дружества и представителства;

- изготвянето на бюлетини за външни потребители, описвайки най-важните икономически събития, случили се в България през последната седмица;
- консултантски услуги относно разработване на информационни сайтове и услуги в сферата на финансите и др.

През 2003 г. започнахме разработка на два нови сайта със запазена марка: Start.bg – портал от линкове (връзки) в глобалната мрежа по разнообразни теми и Tialoto.com (tqloto.com) – специализирана информация (форуми, статии, интервюта) за здраве, фитнес и красота. През м. май т. г. тези два сайта вече реализираха първите си приходи от Интернет реклама, като сме в процес на осигуряване на още няколко рекламни споразумения.

Въпреки, че Tialoto.com стартира неофициално едва на 1 май 2004 г, на 5 юни 2004 г. сайтът завоюва първа награда за образователен сайт на Международния Уеб Фестивал Албена 2004.

През април 2004 г. придобихме домейна Start.bg. Функцията на този домейн ще е обединяваща за всички наши настоящи и бъдещи сайтове. На него ще са описани всички наши дейности, сайтове и услуги, и ще е представено всичко най-интересно от тях.

Основни пазари

“Инвестор.БГ” АД предлага своите информационни и рекламни услуги чрез Интернет страницата си (на български и английски език), която е достъпна и извън територията на България. Към настоящия момент основните приходи на “Инвестор.БГ” АД са от рекламни продажби и, на второ място, от публикуване на годишни счетоводни отчети на акционерни дружества (вж. Таблица 1).

Основният сегмент клиенти-рекламодатели са български финансови институции, което кореспондира с предоставяната от сайта Investor.bg финансово-икономическа информация и със специализираната аудитория на сайта: инвеститори и потребители на финансови услуги. Немалък процент от приходите на Investor.bg идват и от рекламодатели извън финансовата сфера, които желаят да се рекламират в специфичния сегмент на по-богати потребители, ползващи информацията в Investor.bg.

Таблица 1 - Приходи по категории дейности (в хил.лева)

<u>Вид услуги</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Финансова информация	-	-	-
Реклама	12	35	51
Публикуване на финансови отчети	-	-	1
Други	-	2	2

През последните две години, особено през 2003 г., дейността на Дружеството бе повлияна благоприятно от два фактора. Първо, българският капиталов пазар получи силно развитие, като индексът SOFIX поскъпна с близо 400 %, а броят на емисиите корпоративни облигации в кратък период стана над 30. Този факт подпомогна развитието и нарастването на популярността на сайта Investor.bg, специализиран в предоставянето на инвестиционна информация за

капиталовия пазар, а Форумът на Investor.bg се утвърди като най-доброто място в Интернет за широки икономически дискусии.

Второ, промяната в нормативната уредба, позволила публикуването на годишните финансови отчети на одитираните дружества да бъде осъществявано и в Интернет, отвори нов, предварително неочакван пазар за “Инвестор.БГ” АД.

Конкурентноспособност

Конкурентноспособността на Дружеството се определя от:

- Ниските цени за реклама, които предлагаме;
- Ниските оперативни разходи;
- Гъвкавата политика за човешки ресурси: при необходимост ние привличаме външни сътрудници за работа по отделни проекти;
- Високомотивиран и квалифициран персонал;
- Предлаганата информация е строго профилирана и подробна, което ни прави високо конкурентноспособни в специализирания сектор за бизнес и финансови новини, анализи и форуми;
- Вече изграденият положителен имидж на Investor.bg води до затвърждаване на доверието на нашите клиенти към нас;

Като резултат от нашата конкурентноспособност, “Инвестор.БГ” АД продължава да увеличава дела си на пазара на бизнес и финансови информационни услуги, който към настоящия момент е близо 52 % (вж. Фигура 3) от всички уникални посетители на подобен род сайтове.

Фигура 3 – Investor.bg на първо място в категорията ‘Бизнес и Финанси’ с 52% дял от пазара

No. Сайт	CountID	Рейтинг	Дял	Уникални	Презарежд.	Общо
1. Investor.bg	Investor		51.32%	3,219	21,181	24,400
2. FINANCE.NEWS.BG	unicom		18.52%	1,162	4,581	5,743
3. Delta Stock AD - on-line broker	DStock		15.29%	959	593	1,552
4. Bulbrokers Brokerage Online	bulbr		4.54%	285	2,180	2,465
5. Бизнес Информационна Система "Инфо-Бизн	1970	+1 ↑	2.41%	151	481	632
6. Usit Colours	usit	-1 ↓	2.33%	146	573	719
7. finance.dir.bg	fin		1.42%	89	123	212
8. Работа чрез Интернет	lwork	+4 ↑	0.57%	36	70	106
9. Hosts International Ltd.	hostsuk		0.49%	31	10	41
10. AMIK - screws and bathroom furniture	46152	-2 ↓	0.49%	31	16	47
11. Hebros Bank	hebros	-1 ↓	0.38%	24	34	58
12. Prestige - МОДНА КЪЩА	fashion	-1 ↓	0.33%	21	8	29
13. Telesys Ltd.	telesys		0.16%	10	5	15
14. Имиграция в Канада	gezata		0.16%	10	6	16
15. ФОНД ЗА ГАРАНТИРАНЕ НА ВЛОГОВЕТЕ В БАНКИТЕ	dif_bg	+2 ↑	0.14%	9	3	12
16. Агрозашита 505	agro	+4 ↑	0.14%	9	4	13
17. Manufacturer of dartboards and darts	dil-ppt	+1 ↑	0.13%	8	6	14
18. Balkan Parket EOOD	balkan	+11 ↑	0.13%	8	10	18
19. PHILIPLEX	philiplex	-4 ↓	0.10%	6	8	14
20. Opticom Ltd.	badlio	+5 ↑	0.10%	6	2	8
				6,273	29,922	36,195

* Статистиката се обновява на всеки 60 минути.
 Поради зачестилите опити за манипулации, от 15.10.2001 включването на сайтове в класацията се извършва ръчно, след прегледане на сайта от оператор. Този процес отнема време и се извършва изцяло по преценка на екипа на search.bg. Моля не ни пишете с молби и въпроси в тази връзка.

[Към началото | За контакти | Privacy | SEARCH.BG | CHAT.BG | Cards | Forum | WMC | Banner | Exchange | Courier | Otdel]
 Copyright (c) 2004 bgcounter.com. Всички права запазени.

Източник: Webcounter, 08 юни 2004 г.

Ресурси от съществено значение за нашата дейност.

Освен човешкият фактор, който е от най-голямо значение за успеха на Дружеството, други ресурси (услуги) от съществено значение, които “Инвестор.БГ” ползва, са Интернет достъп и телекомуникационни услуги. Предоставянето на Интернет достъп е силно конкурентна услуга и очакваме в бъдеще цената му да се понижава. Относно телекомуникационните услуги също може да бъде прогнозирано известно намаляване на цената им в средносрочен план.

Маркетингови канали (методи на продажба).

Досега ние реализирахме предимно директни продажби на рекламно място (банери) и публикуване на счетоводни отчети на сайта Investor.bg с целеви сегмент финансови институции и дружества с интереси към аудиторията на Investor.bg.

През последната година все по-голям процент от нашите приходи се осигуряват от дружества извън финансовия сектор, които, привлечени от значителния спектър рекламодатели в investor.bg, по своя инициатива се обръщат към нас за рекламно място.

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Дружеството не е част от икономическа група.
“Инвестор.БГ” АД няма дъщерни дружества.

ИНВЕСТИЦИИ, ИМУЩЕСТВО, ОБОРУДВАНЕ

През последните три години “Инвестор.БГ” е придобил техническо оборудване за дейността на стойност над 13 000 лева (включително 2 сървъра, 8 броя компютри, от които 2 преносими, телефонна централа, принтер/скенер/копир/факс, 2 мобилни телефона, цифров фотоапарат), както и офис мебели за около 8000 лева. Ние използваме офис техниката средно 10-12 часа през работните дни и 6-8 часа през почивните дни. По наши изчисления натовареността на компютрите е близо 90 %. Оборудването е под денонощна СОТ охрана.

Дружеството е регистрирало в Патентно ведомство 3 търговски марки (Investor.bg, Page.bg и Start.bg), резервирало е **.bg адреси с наименованията на тези марки, както и още 5 **.com адреса и 3 **.net адреса. В процес на запазване са още 10 имена като марки за ползване в Интернет.

През март 2004 г. “Инвестор.БГ” АД придоби облигации на “Овъргаз” АД на стойност 42 840 лв. с матуритет 26/02/2008 г. и доход от 10.00 % годишно. През април Дружеството придоби и краткосрочен финансов актив от 430 броя акции на “Елана Еврофонд” АД за 49 975 лв. Инвестициите са финансирани със собствени средства на Дружеството (с част от основния капитал). През март 2004 г. ние предплатихме и разходите за наем на офис и СОТ до март 2005 г.

Активите на Дружеството са свободни от тежести.

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Нарастващата популярност на сайта Investor.bg през последните 3 години доведе до ясно изразен ръст на приходите на Дружеството, главно от реклама (вж. Таблица 2). През същия период основната част от нашите разходи бяха за Интернет достъп, телефонни услуги, изработка на Интернет страницата, заплати и осигуровки, поддръжка на офис.

Таблица 2 - Приходи, разходи и финансов резултат (в хил.лева)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Приходи	12	35	51
Разходи	17	34	37
Счетоводна печалба/загуба	(5)	1	14
Данъци от печалбата	-	-	2
Чиста печалба	(5)	1	12

По наша преценка, наблюдаваната тенденция за съществено скокообразно покачване на приходите от основна дейност през последните 3 години, освен в резултат на извънредни фактора (вж. “Преглед на дейността – Основни пазари”) е и в следствие на:

- непрекъснато подобряване на качеството и обема на предлаганата информация в Investor.bg;
- утвърждаването на сайта като постоянен, надежден и обективен източник на информация;
- двойно увеличение на уникалните посетители годишно;
- нарастващо доверие на рекламодателите и на посетителите;
- повишаване на цените за реклама.

Считаме, че най-значимият фактор, влияещ върху приходите от дейността на Дружеството, е човешкият ресурс – вж. “Рискови фактори – Зависимост от ключови личности”.

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

През последните 3 години Дружеството е посрещало текущите си разходи изключително с вътрешни източници на ликвидност – оборот и основен капитал. През 2001 г. е ползван заем от съдружник, който е изплатен в едногодишен срок. Към датата на проспекта Дружеството няма неизплатени заеми и други задължения.

От началото на 2003 г. приходите на “Инвестор.БГ” АД надвишават текущите разходи и компанията реализира печалба. Дружеството не използва разсрочено плащане, приходите постъпват текущо всеки месец или предварително за различен период от време от 3 до 12 месеца.

Паричните потоци на “Инвестор.БГ” АД зависят в най-голяма степен от цената на предлаганите от нас платени услуги и броя на техните потребители.

На първо място, цената на Интернет рекламата зависи от фактора търсене. Второ, уникалността на определено място в дадена Интернет страница може да окаже значителен ефект върху цената на рекламата, разположена на това място, когато става дума за банер. Същото важи в още по-голяма степен за рор-уп (автоматично показващи се в отделен прозорец) рекламите. В крайна сметка, цената на Интернет рекламата е производна от имиджа на Интернет страницата и мястото за рекламиране в нея, броя уникални посетители на сайта и качествата на отдела за продажби на рекламодателя.

Мястото за реклама на сайта Investor.bg, както и на всички други сайтове, е обективно ограничено. Наше конкурентно предимство пред други страници е, че структурата на Investor.bg позволява разполагането на повече различни реклами от основната част в други Интернет страници.

РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През последните 3 години ние разработихме три типа платформи за изграждане на информационни сайтове, разработвани от три различни екипа програмисти. Българската версия на Investor.bg е разработена от екип, който използва платформа базирана на Windows и Microsoft SQL server, а останалите разработки (английската версия на Investor.bg, Page.bg / Start.bg, Tialoto.com) са базирани на Linux и MySQL.

При генериране на информационната част е използван дългогодишният опит на екипа на “Инвестор.БГ” АД, който непрекъснато расте като брой (без да има напуснали досега). Последното е от изключителна важност за предаване на ноу-хауто ни на новопостъпилите. Ние генерираме новините си от множество Интернет издания на пет езика, както и от собствена журналистическа дейност – осъществяване на анкети, присъствие на важни събития, водене на интервюта. За финансовите анализи разчитаме на екипа ни от анализатори, които са внимателно подбрани и тествани в пробен период.

В бъдеще новите сайтове ще се базират на Linux и MySQL, тъй като последните показват по-голяма оперативна надеждност.

ПЛАНОВЕ ЗА РАЗВИТИЕ, ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ, ПРОГНОЗИ

Използваните в този раздел, както и на други места в Регистрационния документ думи “очаква”, “вярва”, “възнамерява”, “планира”, “цели” и други подобни указват за изявления, които са прогнозни по своя характер и/или се отнасят за бъдещи несигурни събития и условия, които могат да окажат влияние върху бъдещите бизнес и финансови планове на Дружеството, на резултатите от дейността му и на финансовата му позиция.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че горепосочените изявления не са гаранция за бъдещите резултати от дейността на Дружеството и сами по себе си са обект на рискове и несигурност. Нашите реални бъдещи финансови резултати могат да се различават съществено, в частност да бъдат значително по-ниски, от нашите прогнози.

“Инвестор.БГ” АД възнамерява да придобие и изгради група от Интернет страници в различни информационни сегменти с цел диверсификация на портфейла си от сайтове. По този начин ние се стремим да осигурим стабилност на приходите и синергичен ефект при позиционирането на Интернет страниците на пазара.

През настоящата и следващата година очакваме да продължи възходящото развитие на българския пазар на акции, което, заедно с приватизацията срещу компенсаторни инструменти и инвестиционни бонове на “Българска фондова борса-София” АД ще затвърди и засили интереса към новините, коментарите и продажбите на услугите на Дружеството и съответно ще поддържа и засилва интереса от страна на рекламодателите към Investor.bg. В допълнение, разработването на нови информационни сегменти, като публикуване на годишни счетоводни отчети, ще увеличи приходите на “Инвестор.БГ” АД.

Проектите на Дружеството са насочени към концентриране на неговата дейност върху развитието на специализирани сайтове, с цел увеличаването на приходите от реклама, както и стартиране на бизнес в сферата на електронната търговия (он-лайн продажби).

При прогнозиране на рентабилността на нашите проекти, ние се основаваме на песимистичния сценарий, че нивата на он-лайн продажбите и рекламата в България до 2010г. постепенно ще достигнат нива, като тези през 2003 г. в Унгария. Отчитаме и два по-реалистични сценария. На базата на нашия опит от последните три години, през които успяхме да придобием 5 % дял от българския рекламен Интернет пазар с минимални инвестиции в маркетинг, ние очакваме, че до 2010г. “Инвестор.БГ” АД ще има 20 % дял от тези два основни пазара. Основанието за това наше очакване е увеличаването на броя и качеството на нашите сайтове, както и твърдото ни намерение да положим много усилия за популяризирането на нашите марки и услуги.

Обобщени данни за прогнозните приходи, нетна печалба и парични потоци на Дружеството са представени в Таблицата, която следва.

<i>Сума в лева</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Базов сценарий							
Приходи	102 000	511 600	1 219 500	3 321 630	6 028 965	9 741 265	13 298 882
Нетна печалба	0	0	159 245	355 553	592 300	892 413	1 234 323
Парични потоци	(11 250)	(1 500)	158 745	355 553	583 550	894 413	1 236 823
(10; 10)*							
Приходи	108 000	570 400	1 430 700	4 125 546	8 011 136	13 938 905	20 674 818
Нетна печалба	0	0	187 578	444 251	795 565	292 486	1 940 482
Парични потоци	(11 250)	(1 500)	187 078	444 251	786 815	1 292 486	1 942 982

(20; 15)**	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Приходи	111 000	617 200	1 609424	4 909467	10 119328	18 831203	29 908381
Нетна печалба	0	0	206 562	513 026	969 110	1 671434	2 654 631
Парични потоци	(11 250)	(1 500)	206 062	513 026	960 360	1 673434	2 657 131

* Заложеният годишен растеж в обемите на он-лайн търговия и он-лайн реклама в България до 2010 г. е с по 10 процентни пункта по-голям, отколкото в базовия случай.

** Заложеният годишен растеж в обемите на он-лайн търговия и он-лайн реклама в България до 2010 г. е съответно с 20 и 15 процентни пункта по-голям, отколкото в базовия случай.

Нашите основни бизнес проекти

Усъвършенстване на уеб сайта Investor.bg. Дружеството ще инвестира в подобряването на разделите “Анализии” и “Компании”, с цел да осигури на инвеститорите и специалистите в сферата на финансите точна информация относно дружествата, чиито акции са приети за търговия на борсата и с други своевременно и относими към тяхната дейност анализи и препоръки (прогнози). За развитието на раздел “Анализии” ние привлякохме един опитен и доказал се финансов анализатор, като осигурихме и един външен институционален доставчик на финансови анализи.

Подобряването на финансовите раздели на сайта очакваме да има непосредствено отражение по посока нарастване на приходите на Дружеството. Едновременно с развитието на информационните услуги ние планираме някои от тях да са достъпни срещу платен абонамент. Развитието на допълнителни страници ще позволи да бъдат увеличени възможностите за поместване на реклами.

За развитието на раздел “Анализии” ние привлякохме един опитен и доказал се финансов анализатор, като осигурихме и един външен институционален доставчик на финансови анализи.

С усъвършенстването на сайта Investor.bg ние си поставяме за цел да бъде увеличен броят на уникалните му посетители от над 4 000 на ден към настоящия момент до близо 6 000 на ден към края на 2004 г. Това ще ни осигури твърдо място в класацията TOP 20 на Българските Интернет сайтове. Достигнатите вече над 4 000 уникални посетители на ден са добър знак за всички основни рекламодатели и това ще ни позволи да предоставяме повече място за реклама и да увеличим нейната цена.

Развитие/Придобиване на нови специализирани уеб сайтове. Наред с развитието на съществуващите вече три сайта, през 2004 г. възнамеряваме да създадем няколко нови такива: електронна поща, сайт за електронна търговия, булеварден тип електронно информационно издание.

Почти приключваме разработването на *порталния сайт с “линкове” (връзки) – Page.bg / Start.bg*, който ще позволи на потребителите на Интернет бърз достъп до най-добрите сайтове в мрежата на предпочитаната от тях тема. Вече са привлечени около 100 сътрудника за развитието на различни теми. Планираме официалното пускане на сайта през следващите два месеца.

Ние преговаряме с един от най-добрите български доставчици на услугата “*електронна поща*”, с цел закупуване или съвместна работа, тъй като вярваме, че притежаването на подобна услуга е средство за привличане на

потенциални рекламодатели. Намеренията ни са до септември 2004г. да започнем предлагането на тази услуга.

Сайтът за фитнес (Tialoto.com) е практически завършен и включва рубрики като Здраве, Красота и Бодибилдинг. Периодично ще бъдат публикувани и интервюта с известни специалисти в областта. Сайтът функционира от 1 май т.г. и вече спечели първа награда за образователен сайт на Международния Уеб Фестивал Албена 2004, приключил на 5 юни т.г.

Сайтът за електронна търговия Pro dai.com е в съвсем начален стадий на развитие. Очакваме той да започне да функционира към края на настоящата година, като през него ще се търгуват високостойностни продукти и услуги, и ще се организират търгове.

Булевардното издание с разнородно съдържание, което ще разработим или ще придобием в готов вид, очакваме да започне да функционира до средата на 2005 г.

Изготвяне и изпълнение на фокусирани маркетингови кампании. Стремехът ни да увеличим многократно обема на нашата дейност предполага и значителни усилия за маркетингане на услугите, които предлагаме. Необходими са конкретни действия по осъществяване на рекламни и PR кампании за налагане на пазара на търговските ни марки, както и привличането на значително повече посетители на нашите сайтове.

При нужда ще финансираме маркетингови проучвания и фокус групи по установени проблемни въпроси с цел подобряване на нашите продукти, тяхното налагане или създаване на нови такива.

Целта, която си поставяме с приоритетното осъществяване на маркетингови кампании е нарастване на годишните ни приходи до 1 млн. лв. в рамките на 3 години след успешното приключване на публичното предлагане на акции (приходите ни за 2003 г. са 51 хил.лв).

Подобряване на оборудването

През последните два месеца бяха направени съществени подобрения в оборудването и условията на труд – нает бе нов, по-просторен офис, закупени бяха 6 нови компютри и плазмени екрани, както и необходимата техника и обзавеждане за продуктивното функциониране на Дружеството. Планираното разрастване на дейността очакваме да доведе до необходимост от последващо подобряване на материално-техническата база към средата на 2005 г. Финансирането на основните разходи ще бъде от приходи и основен капитал, до постигането на пълна оперативна самостоятелност след около две години.

Приходи, разходи, печалба: тенденции и прогнози

През изминалата година приходите от продажби на “Инвестор.БГ” АД нарастнаха с около 65 %, в резултат на нарастване на Интернет потребителите като цяло, и в частност на сайта Investor.bg, поради увеличената му популярност.

Предвижданията ни за текущата и следващата финансови години са, че “Инвестор.БГ” АД ще реализира продажби за над 100 хил.лв през 2004 г. и над 500 хил. лв. през 2005 г. За настоящата година приходите ще са предимно от

реклама, докато през 2005 г. около половината от приходите ще бъдат реализирани от продажби на техника, самолетни билети и туристически услуги по Интернет – дейност, чието развитие ще стартира основно през последното тримесечие на 2004 г. при условие на успешно осъществяване на първичното публично предлагане на акции. Ние вярваме, че постигането на прогнозните нива на продажби е реалистично, поради много добрите резултати от първото тримесечие на 2004 г. (оборот от 27 хил.лв), постигнати без разходи за реклама, както и без съществени продажбени усилия.

През 2004 г. очакваме себестойността на продажбите на рекламни места в нашите сайтове да спадне с 30–50 % след стартиране на новите сайтове и услуги. Разходите ни за програмиране, дизайн и др. (без разходите за маркетинг, които разглеждаме като инвестиция) ще се увеличат с около 50 %, докато рекламното пространство и нашите продажби ще нараснат неколкостранно. Ние възнамеряваме да увеличим от следващата година продажните цени на рекламни места с около 20 – 50 %, поради засиления интерес към реклама в Investor.bg и другите сайтове от групата.

След реализиране на нашите бизнес проекти, в резултат на намалената себестойност на услугите и увеличените им цени, очакваме приходите на Дружеството да нараснат с около 100 % тази година и 400 % следващата 2005 г., на годишна база спрямо предходната година.

През 2004 и 2005 г. не предвиждаме Дружеството да реализира печалба, тъй като ще са необходими значителни административни и маркетингови разходи, свързани с мащабното разширяване на дейността. Така например, вече осезателно се увеличи и броят на заетите в „Инвестор.БГ“ АД – на пълен работен ден са наети програмист и дизайнер, двама репортери/журналисти, редактор, двама финансови анализатори, маркетинг специалист и един ръководител проекти. До няколко месеца се очаква назначаването на още един или двама ръководители на проекти и маркетинг директор. Тенденцията за увеличаване на персонала ще продължи и през 2005 г.

Основни предположения за нашите прогнози и оценки. Ние базираме своите прогнози и оценки на две основни предположения: (1) стойностни обеми на Интернет рекламата и Интернет продажбите в България; и (2) пазарен дял на „Инвестор.БГ“ АД от тези два сегмента за разглеждания прогнозен период.

Нашият управленски екип има добро познаване на източно-европейския опит в областта на Интернет и особено този в Унгария. Ние базираме нашите прогнози на историческа информация от последните седем години, както и на редица изследвания, оценки и прогнози относно развитието на Интернет бизнеса в този регион. Основното ни предположение е, че до 2010 г. Интернет секторът в България ще продължи да се развива, изоставайки с около пет години спрямо Интернет сектора в Унгария (каквато тенденция се проявява от 1997 г. до сега). Ние базираме нашите прогнози на още по-песимистичния сценарий, че реализираните обеми на Интернет реклама и Интернет продажби в България през 2010 г. ще са на съответните нива за Унгария за миналата 2003 г.

По отношение на пазарния дял на „Инвестор.БГ“ АД в секторите Интернет реклама и он-лайн продажби, стратегическата ни цел е към 2010 г. той да бъде по 20 % и в двата споменати по-горе сегмента. Ние очакваме да достигнем тези нива постъпателно, увеличавайки дела си от година на година.

Фактори, влияещи върху реализирането на нашите прогнози.
Съществуват две групи фактори, в зависимост от способността на Дружеството да оказва известно влияние върху тях и, съответно, върху осъществяването на горепосочените предположения и направените прогнози.

Основните фактори, извън нашия контрол са: (1) развитието на българската икономика през следващите години и (2) ползването на Интернет в България, както с информационна, така и с търговска цел.

Ние предполагаме, че темпът на развитие на българската икономика ще се запази постоянен за периода на нашия анализ – до 2010 г., което е консервативно предположение особено от гледна точка на нашето потенциално присъединяване към Европейския Съюз. Съществува вероятност икономическата стабилност и развитие на България да се влошат, например по политически причини, или да се забави значително присъединяването ни към Европейския Съюз. Ние оценяваме тази вероятност като незначителна.

Ползваемостта на Интернет сред българското население, която пряко влияе на обема на рекламата и продажбите по Интернет е вторият най-важен параметър, залегнал в нашите финансови анализи. Предположението ни е за сериозен ръст на тези пазарни сегменти от около 80-90 % годишно за следващите 3-4 години, който след това да спадне до нива от около 20-30 % годишно. Виждането ни е обусловено, първо, от темповете на развитие на тези пазари в сходни на България страни (напр. Унгария) и, второ, от факта, че нашата страна стартира от значително по-ниски нива от реализираните вече в другите страни. Очакванията ни са през 2010 г. да бъдат осъществени продажби по Интернет за над 50 млн. лв, а размерът на рекламния пазар в Интернет да надвиши 14 млн. лв.

Фактори, върху които Дружеството може да оказва влияние. Основен фактор от тази категория е възможността ни да преценяваме нуждите на потребителите, които да задоволяваме с качествени услуги. За целта ни е необходимо изграждането на компетентен, лоялен и добре функциониращ екип, включващ управленски персонал (маркетолози, финансисти, администратори, ръководители проекти), технически лица (програмисти, дизайнери, системни администратори), журналисти, анализатори, редактори, които да позиционират „Инвестор.БГ” АД на върха в съответните ниши, в които извършваме основната си дейност.

Темповете на развитие на „Инвестор.БГ” АД досега разкриват качествата на неговия екип от професионалисти – сайтът Investor.bg е най-ползваният източник за бизнес и финансови новини, анализи и форуми с 52% пазарен дял от сегмента си (по данни на <http://bgcounter.com/?vcat.day,159,,,,3>). Предстоящото разрастване на дейността обаче изисква значително увеличение на човешките ресурси, което е сериозно предизвикателство поради трудността да се намерят и ангажират кадри с необходимата квалификация, опит и професионализъм. Нашата политика по отношение на персонала е предлагане на конкурентни финансови условия на нашите служители и сътрудници, приятелска и стимулираща работна атмосфера и много добра техническа обезпеченост.

С подписите си на последната страница на Регистрационния документ, лицата, които са го изготвили, декларират, че съдържащите се прогнози в раздел “Приходи, разходи, печалба: тенденции и прогнози”, както и на други места в Регистрационния документ, са надлежно изготвени на база на представените предположения и информация, а лицето, отговорно за изготвяне на финансовите отчети – че счетоводството на Дружеството е водено в съответствие с неговата счетоводна политика.

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ. СЛУЖИТЕЛИ

Съвет на Директорите

Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на Директорите. Съветът на директорите се състои от 5 физически лица.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите на Дружеството, включително за професионалния им опит, относим към дейността им като членове на Съвета на директорите на Дружеството и за дейността им извън Дружеството.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството са:

• Любомир Костадинов Леков

Любомир Костадинов Леков (роден 1968 г.) е председател на Съвета на директорите. Любомир Леков е получил магистърска степен по Компютърни технологии от Технически университет - гр. София (1995г.). Той има правоспособност като “Брокер на ценни книжа”, съгласно сертификат, издаден от Комисията по ценните книжа и фондовите борси (1998г.). Завършил е курс за “Брокер на ценни книжа” при University of Delaware Bulgaria, София, (1998г.) и курс за “Финансови анализатори” (2000г.) при Американската агенция за международно развитие (USAID) - гр. София. От 2002г. Любомир Леков работи като Брокер на ценни книжа в “Статус Инвест” АД. Той е основател и е бил управител на Investor.bg (2000-2003 г.). Работил е като Началник отдел “Капиталови пазари” в ТБ “Юнионбанк” АД (1997-2001г.). В Българска Инвестиционна Компания (поделение на международната инвестиционна компания Interpharos, Luxembourg), е бил Портфолио Мениджър (1994-1996) и Изпълнителен директор (1996-1997). Работил е и като Брокер във финансова къща “Пулс” ООД (1993-1994). Любомир Леков е анализатор и автор на статии във в. Пари, в. Банкер, в. Капитал, в. Кеш и в. Фондов пазар.

• Филип Атанасов Пашов

Филип Атанасов Пашов (роден 1975 г.) е зам-председател на Съвета на директорите. Филип Пашов е Бакалавър по Стопанско управление от СУ “Св.Климент Охридски” (1998г.). Провел е семестриално обучение по немски език и икономика във Виенски Университет, Австрия (1996г.) и е CFA кандидат второ ниво. От октомври 2003г. е член на Съвета на директорите на Българска фондова борса-София АД. Бил е Старши експерт, Ръководител сектор “Инвестиции в туризъм и недвижими имоти” при Агенцията за чуждестранни инвестиции (04.2003-02.2004). Работил е като Финансов анализатор и Старши финансов анализатор в UBS WARBURG, инвестиционно крило на UBS AG, Лондон (1999-2003). Стаж в Sloane Robinson Investment Management, Лондон (1998-1999).

• Йордан Стоянов Недев

Йордан Стоянов Недев (роден 1976 г.) е изпълнителен член на Съвета на директорите. Йордан Недев е Магистър по Финанси от London Business School (2002г.), със специализация по Корпоративни финанси и деривативи. Той притежава бакалавърска степен по Икономика от Софийски Университет “Св. Климент Охридски”(1997г.) и от Complutense University, Spain, (1996г.). Йордан

Недев е Мениджър М&А в “Елана Инвестмънт” АД и Изпълнителен директор на “Инвестор.БГ” АД и двете от февруари 2004г. Работил е в “Дом-БГ” ООД (2000-2003г.) като Главен мениджър инвестиции в недвижими имоти. Заемал е длъжността Мениджър бизнес развитие в “DZU-Videoton”, България (1999-2000). Бил е Консултант в Roland Berger Strategy Consultants (1997-1999) и в Българска Инвестиционна Компания (1996-1997).

• **Стюарт Алън Тил**

Стюарт Алън Тил (роден 1969 г.) е член на Съвета на директорите. Стюарт Тил е Бакалавър по Бизнес Администрация, University of Florida, Gainesville, FL (1990 г.) със специализация в областта ‘финанси и маркетинг’, Магистър по Бизнес Администрация, Case Western Reserve University, (2002 г.) със специализация в областта на международния мениджмънт и финанси. От 2003 г. Стюарт Тил е консултант по финансови проекти на Shell International Renewables (SIR-Royal Dutch Shell), Хага, Нидерландия. От 2000 до 2001 г. Стюарт Тил е бил висш финансов служител в офиса в Будапеща, Унгария, на Advanced Electric Systems, Inc. (AES). През 1996-1998 г. Стюарт Тил е бил финансов мениджър, а през 1998-2000 г. – Директор на Стратегическо и финансово планиране към Hungarian Telephone and Cable Corp. (HTCC), Будапеща, Унгария. През 1994 г. е бил финансов и инвестиционен консултант на Coopers & Lybrand/Private Ownership Fund (POF), Брашов, Румъния. През периода 1993-1995 г. Стюарт Тил е бил директор по инвестициите на Somerset Venture Management Kft., Будапеща, Унгария. През 1992 г. е бил консултант по инвестиционни оценки на International Finance Corporation (IFC), Будапеща, Унгария, а през 1991 г. – финансов анализатор във First Hungarian Investment Fund (FHIF), Будапеща, Унгария.

• **Алекси Петров Андонов**

Алекси Петров Андонов (роден 1972 г.) е член на Съвета на директорите. Алекси Андонов има висше образование, специалност външно-икономически отношения и маркетингова комуникация от Будапещенския икономически университет. Притежава сертификати за брокер на фондовата и на стоковата борса в Будапеща. От февруари 2003 г. Алекси Андонов е заместник-председател на Българското републиканско самоуправление в Унгария. От март 2001 г. е председател на фондация Pro Cultura Bulgarica и член на управителния съвет на Дружеството на Българите в Унгария. От Март 1999 г. е член на управителния съвет на Дружеството за защита на инвеститорите в Унгария, а от май 1998 г. - Председател на борда на директорите и изпълнителен директор на Витоша Българо-Унгарско Инвестиционно АД (Будапеща).

Любомир Леков и Йордан Недев са избрани за членове на Съвета на директорите при преобразуването на Дружеството от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество през октомври 2003г. Останалите трима членове на Съвета на директорите – Филип Пашов, Стюарт Тил и Алекси Андонов, са избрани по решение на Общото събрание на акционерите през февруари 2004 г.

С всички настоящи членове на Съвета на директорите са сключени договори за управление, които влизат в сила на 27 февруари 2004 г. Договорите са сключени за срок от 1 година, считано от влизането им в сила.

Договорите за управление, сключени между Дружеството и членовете на Съвета на директорите, не предвиждат изплащане на компенсации на членовете на Съвета при прекратяване на договорите.

Към датата на подаване на Регистрационния документ на нито един от членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години, свързани с професионалната им дейност.

На членовете на Съвета на директорите за последната година не са изплащани възнаграждения под никаква форма.

Служители

Нашият бъдещ успех зависи в много голяма степен от личния принос на Председателя на Съвета на директорите Любомир Леков и на Изпълнителния директор Йордан Недев, както и от работата на Гергана Златанова-Лекова – административен директор, Нели Минчева – редактор, Христина Машкова – журналист/репортер, Александър Иванов – журналист, Мариян Йорданов – анализатор/репортер, Теодор Минчев – анализатор, Йордан Лилков – специалист Продажби, Георги Даскалов – програмист/дизайнер, Ивон Минева – специалист Маркетинг, Филип Георгиев – ръководител проект.

Броят на служителите на Дружеството към края на всяка от финансовите години от неговото учредяване са представени в таблицата по-долу. Основните категории служители по вид дейности са: редактор; журналист; репортер и финансов анализатор.

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Пълно работно време	2	2	3	6
Непълно работно време	2	3	3	3
Сътрудници (временно наети)	5	1	4	4

Притежавани акции на Дружеството от членовете на Съвета на директорите и от висшия ръководен състав

Данните са представени в таблицата по-долу:

<i>Име:</i>	<i>Брой притежавани акции:</i>	<i>% от капитала и от гласовете в Общото събрание:</i>
1. Любомир Леков – Председател на СД	68 102	24.32 %
2. Алекси Андонов – член на СД	33 479	11.96 %
3. Стюарт Тил – член на СД	32 645	11.66 %
4. Филип Пашов – Зам.-председател на СД	24 215	8.65 %
5. Гергана Златанова-Лекова - служител	8 361	2.99 %
Общо: 5 лица	160 525	57.33 %

С оглед разпоредбата на чл. 148, ал. 1, т. 1 и ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа може да се приеме, че Любомир Леков притежава непряко и акциите на съпругата си Гергана Златанова-Лекова или общо 76 463 акции, представляващи 27.31 % от капитала на Дружеството.

АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА

ЛИЦА, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5% ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Всички издадени от Дружеството акции дават право на един глас. Данните за акционерите с участие повече от 5% от капитала са представени в таблицата по-долу:

<i>Име:</i>	<i>Брой акции:</i>	<i>Дял от капитала/ гласовете в Общото събрание:</i>
1. Любомир Костадинов Леков	68 102	24.32 %
2. Алекси Петров Андонов	33 479	11.96 %
3. Стюарт Алън Тил	32 645	11.66 %
4. Николай Ангелов Мартинов	31 250	11.16 %
5. “Карол Стандарт” ЕООД, седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Възраждане, бул. “Христо Ботев” № 57, ет. 3	27 093	9.66 %
6. Филип Атанасов Пашов	24 215	8.65 %
Общо:	216 784	77.41 %

Съществена промяна в броя притежавани акции през последните 3 години. Любомир Леков, Николай Мартинов и Филип Пашов са придобили всички притежавани от тях акции, както е посочено по-горе, чрез записване и заплащане на емисионната им стойност при увеличаването на капитала на Дружеството от 100 000 лв на 280 030 лв, чрез издаване на нови 180 030 обикновени акции, извършено по решение на Общото събрание от 12 март 2004 г. и вписано с решение № 4 / 29.03.2004 г. на СГС. Преди това Любомир Леков, Николай Мартинов и Филип Пашов не са притежавали акции на дружеството. Алекси Андонов е придобил съществената част от притежаваните от него акции (27 202 броя) чрез записването им при увеличаването на капитала на Дружеството, както е посочено по-горе.

При преобразуването на Дружеството от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество през октомври 2003 г., Стюарт Алън Тил е притежавал 60 000 обикновени акции с право на глас, които към този момент са представлявали 60 % от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите. На 23 февруари 2004 г. Стюарт Тил е прехвърлил 27 355 акции, в резултат на което дялът му в капитала и гласовете в Общото събрание на акционерите е намалял на 32.65 % или 32 645 броя акции. В резултат на увеличаването на капитала от 100 000 лв на 280 030 лв по решение на Общото събрание от 12 март 2004 г. дялът на Стюарт Тил в капитала и гласовете в

Общото събрание на Дружеството е намалял и към момента на изготвяне на настоящия проспект е 11.66 %.

“Карол Стандарт” ЕООД е придобило всички горепосочени акции през настоящата 2004 г. чрез покупка.

ЛИЦА, КОИТО ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ДРУЖЕСТВОТО

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице ще упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

Не са известни лица, които да контролират Дружеството в горепосочения смисъл. Никое лице към настоящия момент не притежава пряко или косвено мнозинство от гласовете в Общото събрание на акционерите или в Съвета на директорите.

СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ (ЗАИНТЕРЕСОВАНИ) ЛИЦА

Сделки със свързани лица

Към момента Дружеството не е сключвало сделки със свързани лица, които са от съществено значение за някоя от страните по сделките или са необичайни по вид или условия. Дружеството не е получило предложения за сключване на такива сделки.

Под “свързани лица” по смисъла на горния параграф се имат предвид: (а) лица, които пряко или непряко, посредством едно или повече дружества контролират, са контролирани или са под общ контрол с емитента; (б) неконсолидирани дружества, в които емитентът има значително влияние или които имат значително влияние върху него (асоциирани дружества); значително влияние е наличието на възможност да се участва в определянето на финансовата и оперативната политика на дружеството, но без упражняване на контрол върху нея; (в) лица, притежаващи пряко или непряко по смисъла на чл. 145 ЗППЦК най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на емитента; (г) лицата, отговарящи за планирането, управлението или контролирането на дейностите на емитента, вкл. членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите, висшият ръководен състав, както и лица в близка роднинска връзка с тях – съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията им с емитента, и (д) дружества, контролирани от лицата по б. “в” и “г” или върху които такива лица могат да оказват значително влияние съгласно б. “б”.

Информация за потенциални сделки със заинтересовани лица

От акционерите на „Инвестор.БГ” АД само Любомир Леков притежава непряко (заедно с акциите на съпругата си Гергана Златанова – Лекова) над 25 % от гласовете в общото събрание на Дружеството. Любомир Леков е и член на Съвета на директорите на дружеството.

Любомир Леков е едноличен собственик на капитала на „Датанет” ЕООД, гр. София, учредено през 2003 г., с основна дейност консултантски услуги. „Датанет” ЕООД няма, не е имало и не се предвижда да има търговски взаимоотношения с „Инвестор.БГ” АД.

На членовете на Съвета на директорите и на лицето, притежаващо над 25 % от гласовете в Общото събрание на Дружеството, не са известни настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересувани лица по смисъла на чл. 114, ал. 5 ЗППЦК.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството биха били “заинтересовани лица” в сделка по горния параграф (терминът има значението по чл. 114, ал. 5 от Закона за публично предлагане на ценни книжа), ако те, или свързани с тях лица: (а) са страна, неин представител или посредник по сделката, или в тяхна полза се извършват сделките или действията; или (б) притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или в чиято полза се извършват сделките или действията; или (в) са членове на управителни или контролни органи или прокуристи на юридическо лице по б.”б”.

По смисъла на горния параграф "свързани лица" са: (а) лица, едното от които контролира другото лице или негово дъщерно дружество; (б) лицата, чиято дейност се контролира от трето лице; (в) лицата, които съвместно контролират трето лице; (г) съпрузите, роднините по права линия без ограничения, роднините по сребрена линия до трета степен включително и роднините по сватовство до трета степен включително. Относно значението на термина “контрол” вж. по-горе “Лица, които пряко или непряко упражняват контрол върху Дружеството”.

Икономически интерес на консултантите в емитента

Възнаграждението на инвестиционните посредници “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД и “Карол” АД, обслужващи увеличаването на капитала, зависи от успеха на публичното предлагане. Съгласно договора между Дружеството и инвестиционните посредници, последните имат право на възнаграждение в общ размер на 1 % от общата емисионна стойност на пласираните акции. В допълнение, “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД е акционер в “Инвестор.БГ” АД и притежавана 10 837 акции, представляващи под 5 на сто от капитала на Дружеството.

Поради горните обстоятелства инвестиционните посредници имат икономически интерес от успеха на публичното предлагане и в частност от записване на акции по висока емисионна цена, който интерес те ще разкриват изрично на своите клиенти при даване на инвестиционни съвети относно придобиване на предлаганите акции.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ. ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО

Годишни финансови отчети. Одиторски доклади. Междинни отчети

Годишните финансови отчети на дружеството за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са приложени към Регистрационния документ. Годишните финансови отчети за 2001 г. и 2002 г. не са одитирани, тъй като към този момент отчетите за тези периоди не са подлежали на независим финансов одит от регистрирани одитори. Годишният финансов отчет за 2003 г. е проверен и заверен от регистриран одитор и одиторският доклад е приложен към Регистрационния документ.

Към Регистрационния документ е приложен отчета за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2003 г. За предходните 2 години дружеството не е изготвяло отчет за управлението, тъй като отчетите му не са подлежали на независим финансов одит от регистриран одитор, т.е. не е било налице задължение за изготвяне на отчет за управлението.

Към Регистрационния документ е приложен и междинен финансов отчет към 31 март 2004 г. (неодитиран).

Съществени промени, настъпили след датата на публикуване на годишен финансов отчет за 2003 г.

Освен увеличаването на основния капитал от 100 000 лева на 280 030 лева, вписано със съдебно решение № 4/29.03.2004 г. на СГС, след датата на публикуване на последния годишен финансов отчет не са настъпили други съществени промени във финансовото и търговското състояние на Дружеството.

Висящи производства със съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на дружеството

Към датата на изготвяне на настоящия проспект, няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, както и решения или искания за прекратяване и обявяване в ликвидация на дружеството, които да са имали или да могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Дружеството.

ДРУЖЕСТВЕНА ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ РАЗПРЕДЕЛЯНЕТО НА ДИВИДЕНТИ

Дружеството не е изплащало парични дивиденди и не се очаква да го прави в обозримо бъдеще. “Инвестор.БГ” АД възнамерява да задържа печалбата, ако има такава, за да финансира оперативните си разходи и работния капитал, както и за общи корпоративни цели.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

ИНФОРМАЦИЯ ЗА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

Информация за акционерния капитал към датата на последния счетоводен баланс от 31 март 2004 г. и към датата на изготвяне на Регистрационния документ.

Размер на акционерния (основния) капитал	280 030 лв.
Номинална стойност на акция	1 лв.
Емитирани и изцяло изплатени акции	280 030 броя

Акциите на Дружеството към момента не са приети за борсова търговия.

История на акционерния капитал

Първоначално Дружеството е учредено като дружество с ограничена отговорност с фирма “Интернетдата.бг” ООД, с капитал от 5000 лева, които са платени изцяло в пари при учредяването. Учредяването е вписано със съдебно решение № 1/19.04.2000 г. на СГС по ф.д. № 5692/2000 г.

При преобразуването на Дружеството в акционерно дружество (вписано със съдебно решение № 2/30.10.2000 г. на СГС по ф.д. № 5692/2000 г.) капиталът е увеличен на 100 000 лева. Капиталът е бил разпределен на 100 000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална и емисионна стойност от 1 лев всяка една. Акциите от емисията при преобразуването са от един клас и дават еднакви права на акционерите. Всяка акция от тази емисия дава на притежателя си право на един глас в Общото събрание, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Срещу записаните акции акционерите са се задължили да направят парични вноски, покриващи 100 % от емисионната стойност на акциите, от които 25 % - веднага при записване на акциите, а останалите 75 % - в срок до 2 години от вписване на преобразуването на Дружеството в търговския регистър на съда.

По решение на Общото събрание на акционерите от 12 март 2004 г., вписано със съдебно решение № 4/29.03.2004 г. на СГС по ф.д. № 5692/2000 г., капиталът е увеличен от 100 000 лева на 280 030 лева, чрез издаване на нови 180 030 обикновени акции с право на глас, с номинална и емисионна стойност от 1 лев всяка. Новите акции от увеличението на капитала са от един клас с вече издадените и дават еднакви права на акционерите. Всяка акция от тази емисия, както и от предходната, дава на притежателя си право на един глас в Общото събрание, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Срещу записаните акции от увеличението акционерите са се задължили да направят парични вноски, покриващи 100 % от емисионната стойност в срок до 1 месец от датата на Общото събрание, на което е прието решението за увеличаването на капитала. Съгласно решението на Общото събрание за увеличаване на капитала, заплащането на 100 % от емисионната стойност на записваните акции е условие за действителността на записването.

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ са заплатени в пари 100 % от емисионната стойност на всички издадени 280 030 броя акции.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ДРУЖЕСТВОТО

Права и ограничения на класовете акции на Дружеството

Съгласно чл. 6, ал. 2 и чл. 13, ал. 1 от Устава, всички акции, издавани от Дружеството са от един клас и дават еднакви права на акционерите, като всяка обикновена акция дава право на един глас в Общото събрание, както и право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Съгласно чл. 6, ал. 2 от Устава, дружеството издава само обикновени безналични акции. Съгласно чл. 15 от Устава, акциите са свободнопрехвърляеми, т.е. не се предвиждат ограничения или условия за прехвърлянето им от акционерите, а съгласно чл. 16 - прехвърлянето се извършва по реда и при условията, предвидени в действащото законодателство за сделки с безналични акции.

Емитираните към момента акции, както и акциите, които ще бъдат емитирани при увеличаването на капитала, са обикновени безналични акции.

“Инвестор.БГ” АД ще придобие статут на публично дружество съгласно чл. 110, ал. 1, т. 1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) в резултат на настоящото увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции. Съгласно чл. 110, ал. 3 от ЗППЦК, Дружеството ще стане публично от момента на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър. В резултат на това, по отношение реда за упражняване на правата по акциите ще се прилагат и съответните разпоредби на ЗППЦК. На Общо събрание на акционерите от 16 март 2004 г. е прието решение за изменение на Устава на Дружеството, което ще бъде заявено за вписване в търговския регистър едновременно със заявяването за вписване на увеличаването на капитала, т.е. от момента на придобиване на публичен статут. Измененията на Устава, съгласно решението на Общото събрание от 16 март 2004 г., са приети с цел привеждане на Устава в съответствие със специалните разпоредби на ЗППЦК, включително в частта по отношение правата по акциите и реда за упражняването им.

По-долу са описани както разпоредбите на действащия Устав, така и на изменения Устав съгласно решението на Общото събрание от 16 март 2004 г., които ще бъдат заявени за вписване в търговския регистър след придобиване от “Инвестор.БГ” АД на статут на публично дружество и ще влязат в сила след вписването в съответствие с чл. 231, ал. 3 от Търговския закон.

Право на дивидент. Всяка обикновена акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Съгласно действащия Устав, Дружеството разпределя дивиденти по решение на Общото събрание при условията и реда, предвидени в Търговския закон, след приемане на годишния финансов отчет.

Съгласно чл. 38, ал. 3 от изменения Устав, разпределянето на дивиденти ще се извършва в съответствие със ЗППЦК. Право да получат дивидент ще имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-

тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата.

Акционерите, които имат право да получат дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават у Дружеството.

Право на глас. Всяка обикновена акция дава едно право на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Съгласно чл. 18, ал. 1 от действащия Устав, Общото събрание включва всички акционери с право на глас.

Съгласно чл. 18, ал. 1 от изменения Устав, право на глас упражняват лицата, вписани в регистъра на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание.

Право на ликвидационен дял. Всяка обикновена акция дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Свикване на общо събрание на акционерите. Участие на акционерите в събранието

Общото събрание на акционерите се свиква от Съвета на директорите. Общото събрание може да се свика и по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството по реда и при условията на чл. 223, ал. 1 и 2 от Търговския закон, а след като дружеството придобие статут на публично дружество - и на чл. 118 от ЗППЦК.

Свикването се извършва чрез покана, с минималното съдържание по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон. Акционери, притежаващи поне от 3 месеца акции, представляващи най-малко 5 на сто от капитала на дружеството, могат да поискат допълване на обявения в поканата дневен ред по реда и при условията на чл. 223а от Търговския закон.

Съгласно чл. 20, ал. 3 от действащия Устав и чл. 223, ал. 3 от Търговския закон, Общото събрание може да бъде свикано с писмени покани, изпратени до акционерите.

Съгласно чл. 20, ал. 3 от изменения Устав, поканата се обнародва в "Държавен вестник" и в един централен ежедневник. Времето от обнародването на поканата до датата на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 дни.

Съгласно чл. 20 от изменения Устав и чл. 115, ал. 1, изречение второ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, редовното (годишно) общо събрание на акционерите трябва да бъде проведено до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Извънредно общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време. В останалата си част условията и реда за свикване, както и за участие на акционерите в редовно и извънредно общо събрание са едни и същи.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Съгласно чл. 20, ал. 5 от изменения Устав, правото на глас се упражнява от лицата, вписани като акционери в регистрите на Централния депозитар 14 дни преди датата на Общото събрание. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител. След като Дружеството придобие статут на публично по смисъла

на ЗППЦК, представителят ще трябва да бъде упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК.

Членовете на Съвета на директорите не могат да представляват акционер. Членовете на Съвета на директорите, когато не са акционери, вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас.

Разпоредби в Устава, които затрудняват смяната на лицата, упражняващи контрол върху Дружеството

Уставът на Дружеството не съдържа такива разпоредби.

Разпоредби в Устава относно промени в капитала на Дружеството

Уставът на Дружеството не съдържа разпоредби относно промени в капитала, които да са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Съгласно закона и действащия Устав, капиталът се увеличава по реда и в съответствие с изискванията на действащото законодателство. Съгласно чл. 8, ал. 1 от изменения Устав, капиталът на дружеството може да се увеличи чрез издаване на нови акции срещу парични вноски или срещу превръщане на конвертируеми облигации в акции, при спазване на разпоредбите на ТЗ и ЗППЦК, както и със собствени на дружеството средства по реда на чл. 197 ТЗ.

Решение за увеличаване на капитала се приема от Общото събрание с мнозинство 2/3 от представените акции.

На основание чл. 196 от Търговския закон и съгласно чл. 9, ал. 1 от действащия Устав на дружеството, Съветът на директорите е овластен в срок до 5 години от вписване на това изменение на устава в търговския регистър на съда да приема решения за увеличаване на капитала до 5 000 000 лв чрез издаване на нови акции, включително като ограничи или изключи правото на акционерите по чл. 194, ал. 1 от Търговския закон.

Съгласно чл. 9, ал. 1 от изменения Устав и в съответствие с чл. 112, ал. 1, изр.второ от ЗППЦК, правото на Съвета на директорите да ограничава или изключва правата на акционерите по чл. 194, ал. 1 от Търговския закон е отменено.

При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции всеки акционер има право да придобие част от новите акции, пропорционално на дела му в капитала преди увеличението. Съгласно действащия Устав, това право може да бъде ограничено или отнето по реда на чл. 194, ал. 4 и чл. 196, ал. 3 от Търговския закон. След придобиване от Дружеството на статут на публично по смисъла на ЗППЦК, чл. 194, ал. 4 и чл. 196, ал. 3 от Търговския закон няма да се прилагат и правото на предпочитително придобиване на новите акции няма да може да бъде ограничавано или отнето. При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции ще се издават права по смисъла на §1, т. 3 от ЗППЦК, като срещу всяка съществуваща акция ще се издава едно право. Съотношението между издаваните права и една нова акция ще бъде определено в решението за увеличаване на капитала.

Капиталът се намалява по решение на Общото събрание с мнозинство 2/3 от представените акции.

Съгласно действащия Устав, капиталът може да бъде намаляван по реда и при условията, предвидени в Търговския закон.

Съгласно чл. 10, ал. 3 от изменения Устав, капиталът ще може да се намали чрез намаляване номиналната стойност на акциите или чрез обезсилване на акции, след придобиването им от дружеството. В случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции след обратното им изкупуване от дружеството, последното ще може да придобие в рамките на една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас само по реда и при условията на търгово предлагане, осъществено съгласно чл. 149б във вр. чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК. Съгласно чл. 10, ал. 4 от изменения Устав, капиталът няма да може да се намалява чрез принудително обезсилване на акции.

Съществени договори, различни от тези по повод обичайната дейност на Дружеството

За периода от последните две години Дружеството не е страна по съществени договори, различни от договорите, сключени по повод неговата обичайна дейност. Дружеството не е част от икономическа група, член на която да е страна по договори съгласно предходното изречение.

Участие в други дружества

Дружеството няма (пряко или непряко) дългосрочно участие в друго дружество, балансовата стойност на което да надхвърля 10 на сто от капитала на “Инвестор.БГ” АД или друго участие, което да може да се отрази значително на оценката на активите или пасивите на “Инвестор.БГ” АД, на неговото финансово състояние или печалбата и загубата.

ИЗТОЧНИЦИ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Поканата за свикване на общи събрания на акционерите на Дружеството ще бъде публикувана във вестник "Пари".

Инвеститорите могат да получат допълнителна информация за Дружеството и публично предлаганите ценни книжа от:

- "Инвестор.БГ" АД, гр. София, ул. "Г.С. Раковски" 147, ет. 5; тел: +359 (2) 981-43-40, лице за контакти: Любомир Леков, от 10:00 до 16:00ч.
- "Карол" АД, гр. София, бул. "Христо Ботев" 57; тел: +359 (2) 981-13-81; лице за контакти: Николай Мартинов, от 10:00 до 16:00 ч.
- "Първа Финансова Брокерска Къща" ООД, гр. София, ул. "Любен Каравелов" 4, тел. +359 (2) 987-72-96; лице за контакти: Тодор Брешков, от 10:00 до 16:00ч.

Долуподписаните лица, в качеството им на лица, изготвили Регистрационния документ, и на лица, представляващи Дружеството, с подписа си, положен на 09 юни 2004 г., декларират, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

Любомир Леков,
Председател на Съвета на директорите

Йордан Недев,
Изпълнителен член на Съвета на директорите

ПРИЛОЖЕНИЯ:

1. Годишен финансов отчет за 2001 г.
2. Годишен финансов отчет за 2002 г.
3. Годишен финансов отчет за 2003 г.
4. Одиторски доклад към ГФО за 2003 г.
5. Отчет за управлението за 2003 г.
6. Междинен финансов отчет към 31 март 2004 г.